

# **RAPORT ROCZNY**

**jednostkowy**

ZA 2014 ROK

**BALTICON S.A.**

**z siedzibą w Gdyni**

**SPIS TREŚCI:**

I.	LIST ZARZĄDU BALTICON S.A. DO AKCJONARIUSZY .....	3
II.	WYBRANE DANE ZE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	6
III.	KURSY PRZYJĘTE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH .....	10
IV.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK.....	11
V.	INFORMACJA O STOSOWANYCH ZASADACH ŁADU KOROPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT (2010)” .....	21
V.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU .....	31
VI.	ZAŁĄCZNIKI.....	33

Gdynia, dnia 16 czerwca 2015 roku

## I. LIST ZARZĄDU BALTICON S.A. DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Akcjonariusze,

Zarząd Balticon S.A. publikuje Raport Roczny za rok 2014 w celu przedstawienia Państwu sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz zaprezentowania osiągnięć i planów na przyszłość.

Zgodnie ze strategią największe nakłady poniesiono na rozwój działalności w porcie gdańskim. W roku 2014 zakończono planowany etap inwestycji rozbudowy depot obejmujący:

- przebudowę kanałów melioracyjnych w celu uzyskania powierzchni do rozbudowy depot,
- rozbudowę depot kontenerowego i zwiększenie jego powierzchni operacyjnej o 1,5 ha,
- budowę nowego stanowiska przeglądu kontenerów chłodniczych (PTI) zwiększającego wydajność do 80-100 przeglądów na 1 zmianę,
- budowę ogrzewanej hali remontowej do remontów kontenerów chłodniczych,
- wydłużenie dostępu do bocznic kolejowych do 600 metrów pozwalające na równoległą obsługę do 2 pociągów o długości 30 wagonów SGS każdy,
- zakup 2 układarek typu RST i zwiększenie zdolności przeładunkowych.

Zakończenie wyżej wymienionych inwestycji zwiększyło możliwości operacyjne depot Gdańsk i przygotowało BALTICON SA do przyjęcia kontenerów armatorów, którzy mogą w najbliższej przyszłości rozpocząć działalność w Gdańsku.

Działu handlu i najmu był działem, który rozwijał się najbardziej dynamicznie. Flota własnych kontenerów chłodniczych powiększyła się o 40 nowych jednostek. Kontenery wyposażone zostały w systemy pozwalające na zdalną lokalizację, ciągły nadzór parametrów pracy i diagnostykę on-line. Osiągnięto tym samym najwyższą jakość oferowanej usługi.



W dziale transportu tabor sukcesywnie wymieniany jest na nowy w celu utrzymania wysokiej jakości świadczonych usług.

Kontynuowane były dofinansowane środkami unijnymi prace związane z opracowaniem i wdrożeniem nowoczesnego informatycznego systemu zarządzania firmą i komunikacji z klientami. Zakończenie prac przewidywane jest w roku 2015. Dofinansowanie unijne wykorzystywane było zgodnie z harmonogramem.

Mamy nadzieję, że osiągnane przez nas wyniki zostaną odebrane przez Państwa pozytywnie. Zapraszamy do lektury raportu.

Z wyrazami szacunku,

w imieniu Zarządu –  
Tomasz Szmid  
Prezes Zarządu  
BALTICON S.A.

## II. WYBRANE DANE ZE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Jednostkowy skrócony Rachunek Zysków i Strat - Balticon S.A.		PLN	PLN	EUR	EUR
		01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>74 476 547</b>	<b>72 778 981</b>	<b>17 777 802</b>	<b>17 283 064</b>
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	65 003 776	64 947 194	15 516 620	15 423 223
II.	Zmiana stanu produktów	0	0	0	0
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	0	0	0
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	9 472 771	7 831 787	2 261 182	1 859 840
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>71 775 066</b>	<b>69 403 246</b>	<b>17 132 950</b>	<b>16 481 417</b>
I.	Amortyzacja	3 714 347	3 216 996	886 627	763 951
II.	Zużycie materiałów i energii	5 321 426	4 913 502	1 270 242	1 166 825
III.	Usługi obce	51 812 940	51 441 877	12 367 923	12 216 071
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	303 672	255 065	72 488	60 571
V.	Wynagrodzenia	3 078 070	2 744 123	734 746	651 656
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	542 506	502 670	129 498	119 371
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	427 003	361 091	101 927	85 749
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 575 102	5 967 922	1 569 499	1 417 222
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>2 701 481</b>	<b>3 375 735</b>	<b>644 853</b>	<b>801 647</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>3 556 088</b>	<b>2 349 127</b>	<b>848 850</b>	<b>557 855</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2 040	0	487	0
II.	Dotacje	0	0	0	0
III.	Inne przychody operacyjne	3 554 048	2 349 127	848 363	557 855
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>4 652 588</b>	<b>3 290 224</b>	<b>1 110 588</b>	<b>781 340</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	26 047	0	6 186
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
III.	Inne koszty operacyjne	4 652 588	3 264 176	1 110 588	775 155
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>1 604 982</b>	<b>2 434 638</b>	<b>383 115</b>	<b>578 161</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>170 250</b>	<b>130 249</b>	<b>40 639</b>	<b>30 931</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0
II.	Odsetki, w tym:	170 250	43 645	40 639	10 365
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
V.	Inne	0	86 604	0	20 566
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>727 728</b>	<b>634 211</b>	<b>173 711</b>	<b>150 608</b>
I.	Odsetki, w tym:	512 513	527 004	122 339	125 149
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0

IV.	Inne	215 215	107 208	51 373	25 459
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>1 047 504</b>	<b>1 930 676</b>	<b>250 043</b>	<b>458 484</b>
<b>J.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)</b>	0	0	0	0
I.	Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
II.	Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I±J)</b>	<b>1 047 504</b>	<b>1 930 676</b>	<b>250 043</b>	<b>458 484</b>
<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	-48 737	312 719	-11 634	74 262
<b>M.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)</b>	0	0	0	0
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>1 096 241</b>	<b>1 617 957</b>	<b>261 676</b>	<b>384 221</b>

Jednostkowy skrócony Bilans - Balticon S.A.		PLN	PLN	EUR	EUR
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>37 891 887</b>	<b>34 762 611</b>	<b>8 890 009</b>	<b>8 382 188</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	15 379 172	15 702 072	3 608 186	3 786 186
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	21 214 942	17 751 490	4 977 346	4 280 355
III.	Należności długoterminowe	0	0	0	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	1 006 371	1 056 767	236 110	254 815
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	291 402	252 282	68 367	60 832
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>17 902 973</b>	<b>17 111 501</b>	<b>4 200 308</b>	<b>4 126 037</b>
I.	Zapasy	3 724 644	2 723 951	873 858	656 817
II.	Należności krótkoterminowe	12 699 812	13 024 350	2 979 568	3 140 516
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1 033 797	1 053 116	242 544	253 934
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	444 720	310 084	104 338	74 769
	<b>Aktywa razem</b>	<b>55 794 861</b>	<b>51 874 112</b>	<b>13 090 318</b>	<b>12 508 225</b>

<b>A.</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>35 066 854</b>	<b>33 970 612</b>	<b>8 227 214</b>	<b>8 191 216</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	31 050 000	31 050 000	7 284 799	7 486 979
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	9 455 940	9 455 940	2 218 506	2 280 078
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0	0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 535 328	-8 153 285	-1 533 287	-1 965 973
VIII.	Zysk (strata) netto	1 096 241	1 617 957	257 195	390 132
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>20 728 007</b>	<b>17 903 499</b>	<b>4 863 104</b>	<b>4 317 009</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	5 887	22 498	1 381	5 425
II.	Zobowiązania długoterminowe	5 422 096	3 395 957	1 272 106	818 855
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	14 993 150	14 383 715	3 517 620	3 468 295
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	306 874	101 329	71 997	24 433
	<b>Pasywa razem</b>	<b>55 794 861</b>	<b>51 874 112</b>	<b>13 090 318</b>	<b>12 508 225</b>

Jednostkowy Rachunek Przepływów Pieniężnych - Balticon S.A.		PLN	PLN	EUR	EUR
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>A</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I	Zysk (strata) netto	1 096 241	1 617 957	261 676	384 221
II	Korekty razem	2 423 098	669 707	578 402	159 038
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	3 519 339	2 287 664	840 078	543 259
<b>B</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I	Wpływy	203 210	54 871	48 507	13 030
II	Wydatki	4 568 790	1 050 794	1 090 586	249 536
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-4 365 581	-995 923	-1 042 079	-236 505
<b>C</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I	Wpływy	3 799 426	547 019	906 936	129 902
II	Wydatki	2 964 815	2 119 811	707 711	503 399
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	834 611	-1 572 793	199 224	-373 496
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)</b>	<b>-11 631</b>	<b>-281 052</b>	<b>-2 776</b>	<b>-66 742</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-11 631</b>	<b>-281 052</b>	<b>-2 776</b>	<b>-66 742</b>
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 044 486</b>	<b>1 324 827</b>	<b>249 322</b>	<b>314 611</b>
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F±D)</b>	<b>1 032 855</b>	<b>1 043 776</b>	<b>246 546</b>	<b>247 869</b>

Zestawienie zmian w kapitale własnym - Balticon S.A.		PLN	PLN	EUR	EUR
		01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
I.	Kapitał własny na początek okresu (BO)	33 970 612	32 352 644	7 970 019	7 801 081
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	35 066 854	33 970 612	8 227 214	8 191 216
III.	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	35 066 854	33 970 612	8 227 214	8 191 216

## Komentarz do wyników historycznych i bieżącej sytuacji

Wyniki finansowe za 2014 rok odzwierciedlają inwestycyjny charakter tego okresu dla Spółki.

W minionym roku Spółka zrealizowała inwestycję o łącznej wartości 4.366tys. PLN. Jest to aż o 3.370tys. PLN więcej niż w 2013 roku. Wzrost ten stanowił 338%.

Największą wartościowo inwestycją był rozwój depot w Gdańsku. Utwardzenie dodatkowych



powierzchni składowych, utworzenie dodatkowych stanowisk PTI czy zakup 2 układarek kontenerowych zgodnie z założeniami zwiększa możliwości obsługi dodatkowych kontenerów. Ponadto Spółka regularnie powiększa swoją flotę kontenerów dla celów mobilnych magazynów chłodniczych. W 2014 roku zakupionych zostało 40 nowych jednostek. Liczne inwestycje znalazły odzwierciedlenie również w bilansie. Wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 21.215tys. PLN, co stanowi kwotę o 3.463tys. PLN więcej r/r.

Niestety realizowane przez Spółkę inwestycje nie wykazują natychmiastowego wpływu na osiągnięte wyniki finansowe. Wzrost przychodów ze sprzedaży w 2014 roku wyniósł 2% r/r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 1.096tys. PLN. Jest to wynik o 32% niższy wobec poprzedniego roku.

Analizując kolejne poziomy Rachunku Zysków i Strat należy zwrócić uwagę, że największy wpływ na zysk netto miały już koszty operacyjne. Ich wzrost wpłynął na spadek zysku ze sprzedaży o 674tys. PLN, co przekłada się na 20% zmianę. Jednocześnie EBITDA spadła w tym czasie o 400tys. PLN, czyli o 7% wobec poprzedniego roku. Można więc uznać wzrost amortyzacji za główną przyczynę spadku wyników finansowych w Balticon S.A.. Wierzymy jednak, że prowadzone w Spółce inwestycje przełożą się na osiągnięte wyniki już w najbliższej przyszłości.

### III. KURSY PRZYJĘTE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

Pozycje bilansu oraz zestawienia zmian w kapitale własnym przeliczono według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu średniego Euro na dzień bilansowy.

Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów Euro ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca roku obrotowego.

Okres	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Średni kurs w okresie	4,1893	4,2110
Kurs na ostatni dzień okresu	4,2623	4,1472

#### IV. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

##### 1. Ryzyko związane ze zmianą kursów walut

Głównymi klientami Spółki są zagraniczni armatorzy lub krajowi i zagraniczni spedytorzy. Rozliczenia z armatorami zagranicznymi prowadzone są przez Spółkę zarówno w walutach polskiej i obcych. W związku z powyższym Spółka narażona jest na ryzyko związane ze zmianą kursów walut wykorzystywanych w rozliczeniach ze swoimi kontrahentami. Głównym źródłem ryzyka walutowego jest sprzedaż usług armatorom zagranicznym oraz faktury zakupowe realizowane w walutach obcych na rzecz innych kontrahentów zagranicznych. Spółka podejmuje działania polegające na ograniczeniu ryzyka na kilka sposobów.

Pierwszym jest dywersyfikacja przychodów w poszczególnych walutach. Spółka realizuje przychody w trzech walutach – PLN, EUR i USD. Ponadto spółka zarządza swoją ekspozycją walutową w możliwie optymalny sposób. Przy istotnych wolumenach otwartych pozycji walutowych, Spółka zabezpiecza ich część przy wykorzystaniu kontraktów terminowych.

##### 2. Ryzyko związane ze wzrostem cen paliw

Ceny paliw na stacjach wciąż wzrastają. Czynnikiem ten tj. wzrostu cen paliw bezpośrednio wpływa na rentowność Emitenta, który dysponuje własną flotą przy pomocy, której wykonuje działalność spedycyjną. Głównym podwykonawcą Emitenta jest jej spółka dominująca tj. Spółka „BALTICON TRANSPORT” sp. z o. o. Flota Emitenta zaopatrywana jest w paliwo dostarczane z własnych stacji paliw.

Przyjęta przez Emitenta kilka lat temu polityka niezawierania umów spedycyjnych na dłuższe okresy pozwala Emitentowi elastycznie reagować na potrzeby rynku i unikać sytuacji, kiedy Emitent zmuszony byłby wykonywać usługę na ustalonych wcześniej zasadach, które przestały być rynkowe między innymi ze względu na wzrost cen paliw i narażałyby go tym samym na straty. Emitent redukuje ryzyko zmiany cen paliw następująco:

- poprzez korzystanie z własnych stacji paliw zaopatrywanych bezpośrednio po preferencyjnych cenach,
- długoterminowe umowy transportowe z nielicznymi dużymi kontrahentami zawierają element wzrostu / spadku stawek przewozowych w zależności od cen paliw,
- pozostała działalność transportowa odbywa się na zasadzie uzgadniania stawek w momencie akceptacji przewozu. Jeśli stawka jest zbyt niska, transport nie dochodzi do skutku i poszukiwany jest zleceniodawca akceptujący w danej chwili wyższe stawki.

Taka taktyka akceptacji zleceń transportowych pozwala Emitentowi na:

- stworzenie istotnej bazy zleceń transportowych gwarantujących osiągnięcie wymaganego obrotu przy zapewnieniu zależności ceny kursu od ceny paliw (zarówno przy wzroście jak i spadku),
- elastyczność w poszukiwaniu bardziej opłacalnych zleceń z wolnego rynku, stanowiących premię wynikającą z kondycji rynku.

### 3. Ryzyko wzrostu konkurencji

Spółka działa w warunkach bardzo silnej konkurencji, choć dotąd jest to głównie konkurencja lokalna. Ryzyko wzrostu konkurencji można analizować w dwóch głównych aspektach:

- ryzyko wzrostu konkurencji lokalnej,
- ryzyko wejścia na rynek konkurentów zagranicznych.

#### A) Konkurencja lokalna.

Konkurencja lokalna polega generalnie na rywalizacji z dużą ilością małych i rozdrobnionych firm, niejednokrotnie osób fizycznych prowadzących rodzinną działalność. Bardzo trudnym elementem jest fakt, że małe, nie zorganizowane firmy wykorzystują wyłącznie jeden element walki konkurencyjnej cenę, obniżając tym samym efektywność działalności i utrudniając rozwój. Spółka stosuje różne elementy walki konkurencyjnej:

- kompleksowość usług;

Emitent jest w stanie wykonać każdą usługę niezbędną w łańcuchu transportowo-logistycznym. Efekty takiego działania najlepiej widać w segmencie transportu ładunków chłodzonych. Współpraca pomiędzy depotem, który przygotowuje kontenery chłodzone i transportem, który je przewozi powoduje, że potencjalni klienci preferują Emitenta, jako jedną firmę kompleksowo odpowiedzialną za cały łańcuch logistyki kontenerów chłodniczych i nie muszą dokonywać uzgodnień z wieloma firmami, z których każda jest odpowiedzialna za jeden odcinek łańcucha logistycznego. Efektem jest bardzo silna pozycja emitenta w niszy transportu kontenerów chłodzonych;

- bezpieczeństwo; Spółka dysponuje bardzo wysokim ubezpieczeniem OC z tytułu prowadzenia działalności na kwotę 3.000.000 PLN;
- każdy ciągnik wyposażony jest w GPS i jest przez całą dobę nadzorowany z biura głównego;
- wysoka jakość usług;
- obniżanie kosztów jednostkowych głównie poprzez wykorzystanie ekonomii skali.

Realizowane jest to poprzez hurtowy zakup paliwa i wykorzystywanie własnych stacji paliw,

budowę warsztatu naprawy ciągników. Pozwala to na ograniczanie kosztów i uzyskiwanie wyższej marży przy danej cenie rynkowej.

#### B) Konkurencja zagraniczna.

Dotąd jeszcze nie nastąpiło istotne wejście firm zagranicznych na rynek polski na obszarze depotu i transportu ładunków skonteneryzowanych. Przy obecnym tempie rozwoju rynku kontenerowego należy tą możliwość brać pod uwagę. Jako że rynek usług kontenerowych w krajach europejskich jest dużo bardziej rozwinięty od polskiego, potencjalna konkurencja może mieć więcej zasobów i być zdolna do intensywnego inwestowania. Przygotowanie Emitenta do sprostania konkurencji zagranicznej polega na:

- świadczeniu usług na poziomie takim samym jak w krajach europejskich zarówno, jeśli chodzi o zakres usług i pracę według standardów zagranicznych;
- dbałości o wysoką jakość świadczonych usług;
- nieustannym inwestowaniu w sprzęt i środki transportu na nowsze, bardziej wydajne, spełniające najnowsze normy ekologiczne.

Kolejnym sposobem ograniczania tego ryzyka jest budowa dużej floty środków transportu i kompleksowa obsługa transportowanych kontenerów obejmująca między innymi serwis i naprawy kontenerów oraz doskonale zorganizowaną logistykę świadczącą usługi spedycyjne, transportowe, depot oraz handel na najwyższym poziomie.

Ponadto Spółka zrealizowała istotne inwestycje w postaci budowy własnego warsztatu samochodowego do naprawy ciągników oraz powiększyła depot w Gdańsku przy DCT o dodatkowe powierzchnie składowe i warsztat kontenerów chłodniczych, które pozwolą konkurować jej z firmami zagranicznymi.

Wysoki i kompleksowy poziom obsługi klienta jest silną stroną BALTICON S.A., która dąży do związania armatora z firmą na jak najdłuższy okres. Silną stroną Emitenta, jest także fakt, iż prowadzi on swoją działalność w zakresie trzech komplementarnych i powiązanych ze sobą ekonomicznie gałęzi tj. depotu związanego ze składowaniem, przeładunkiem, naprawą i serwisem kontenerów oraz transportem, a także handlem kontenerami. W sytuacji wysokiego zapotrzebowania w krajach dalekiego Wschodu na kontenery wszyscy armatorzy starają się przyspieszyć ich rotację. W takiej sytuacji maleje przychód depotu ze składowania i handlu kontenerami, przychód wynikający z ilości przeładunków pozostaje w zasadzie nie zmieniony, a rośnie przychód realizowany na naprawach i transporcie.

W sytuacji nadmiaru sprzętu na rynku efekt jest odwrotny. Rotacja maleje i więcej kontenerów pozostaje na placu. Armatorzy chętniej pozbywają się starego sprzętu. Rośnie przychód ze składowania i handlu, maleje przychód z napraw i serwisu kontenerów.

Tym samym ze względu na równoważący wpływ i uzupełniający się charakter gałęzi, w których

Emitent prowadzi działalność jest on w stanie konkurować na rynku lokalnym i zachować osiągniętą pozycję.

#### 4. Ryzyko związane z rotacją pracowników

Działalność BALTICON SA. prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoce wykwalifikowanych spedytorów i handlowców. Umiejętności zatrudnionych pracowników są kluczowe w procesie pozyskiwania nowych klientów, utrzymywania dobrych relacji z dotychczasowymi klientami, zarządzania usługą logistyczną i stałego monitorowania jakości świadczonych usług. Emitent stara się przyciągać jak najlepszych specjalistów poprzez motywacyjny system wynagradzania. Ponadto w ostatnim czasie w Polsce występują trudności związane z pozyskaniem wykwalifikowanych pracowników. Zjawisko to jest również widoczne w przypadku branży transportowej. Systematyczny odpływ kierowców spowodowany jest przede wszystkim emigracją zarobkową. Opisane powyżej tendencje mogą pośrednio wpłynąć na działalność Emitenta poprzez bezpośredni, negatywny wpływ na jego głównego podwykonawcę tj. spółkę „BALTICON TRANSPORT sp. z o. o.”, która świadczy usługi transportowe na rzecz klientów Emitenta. Tym niemniej okolicznością, która sprawia, iż zarówno Emitent jak i jego podwykonawca tj. spółka „BALTICON TRANSPORT” sp. z o. o. nie mają problemu z pozyskaniem kierowców w wymaganej przez nich ilości jest fakt, iż środki transportu (ciągniki i naczepy), którymi dysponuje Emitent (a na podstawie stosunku dzierżawy także spółka „BALTICON TRANSPORT” sp. z o. o.) są nowe i w bardzo dobrym stanie technicznym, a tym samym rzadko ulegają awariom. W związku z powyższym kierowcy wykonują przejazdy po wyznaczonych trasach, zarabiając, nie tracąc czasu na naprawy prowadzonych pojazdów. Szczególną rolę odgrywa Zarząd Spółki, którego członkowie mają największe doświadczenie w prowadzonej działalności. Istnieje ryzyko, że utrata kluczowych pracowników lub zarządzających spowoduje czasową destabilizację działalności Spółki.

#### 5. Ryzyko spadku cen stali

Sytuacja długotrwałego spadku cen stali oznaczałaby dla Emitenta zmniejszenie ilości zlecanych przez armatorów napraw, lecz z drugiej strony wzrost ilości kontenerów pozostających na depot, czyli wzrost przychodów pochodzących z usługi składowania, oraz większą dostępność kontenerów używanych do zakupu, czyli wzrost obrotów handlowych. Spadek cen stali determinuje spadek cen nowobudowanych kontenerów, w tej sytuacji rośnie tempo rolowania floty kontenerowej, czyli zastępowanie starego sprzętu nowym. Kontenery starsze/zamortyzowane są sprzedawane na rynku wtórnym. Obroty handlu rosną. Jak już zostało powyżej wskazane ukształtowana struktura działalności Emitenta minimalizuje ryzyko spadku osiągniętych przez Spółkę wyników, gdyż w sytuacji, gdy maleje wysokość przychodu realizowanego przez dany dział (np. depot), rośnie przychód innego działu (np. handlu).

#### 6. Ryzyko związane z sezonowością

Podobnie jak większość firm logistycznych również Emitent wykazuje niewielką sezonowość

sprzedaży, która charakteryzuje się generowaniem większości przychodów ze sprzedaży w drugiej połowie roku i znacznie niższym poziomem przychodów w pierwszym kwartale danego roku. Sezonowość jest również efektem uzależnienia od warunków atmosferycznych. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko poprzez obsługę firm z różnych branż.

#### 7. Ryzyko związane z trudniejszym dostępem do kapitału

Realizacja założonej przez BALTICON S.A. strategii uzależniona jest od skutecznego pozyskiwania kapitału, w tym kapitału pochodzącego z emisji akcji oraz kapitału dłużnego. Zmienność sytuacji na rynkach finansowych, wynikająca z gorszych warunków ogólnogospodarczych, może negatywnie wpłynąć na dostęp Spółki do źródeł kapitału. Konsekwencją braku dostępu do kapitału może być ograniczenie perspektyw rozwoju BALTICON S.A., brak możliwości osiągnięcia zakładanych wyników finansowych, czy też odpowiednia zmiana założonej strategii. W celu ograniczenia ryzyka BALTICON S.A. dąży do dywersyfikacji źródeł dostępu do kapitału.

#### 8. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Przepisy prawa, jego interpretacje oraz praktyka stosowania ulegają w Polsce dość częstym zmianom. W odniesieniu do Spółki, negatywne konsekwencje mogą wywołać zwłaszcza zmiany w zakresie prawa podatkowego, a także prawa działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest spójności w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Spółkę, może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy jej rozwoju. Przepisy ww. gałęzi prawa podlegają częstym zmianom, wskutek czego traktowanie przedsiębiorców przez organy administracyjne i sądy cechuje pewna niekonsekwencja i nieprzewidywalność. Obowiązujące regulacje zawierają również pewne sprzeczne przepisy i niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów, zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i spółkami. Dla przykładu: rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli władz, które w razie wykrycia nieprawidłowości uprawnione są do naliczania zaległości podatkowych wraz z odsetkami. Deklaracje podatkowe spółek mogą zostać poddane kontroli władz skarbowych przez okres pięciu lat, a niektóre transakcje przeprowadzane w tym okresie, w tym transakcje z podmiotami powiązаныmi, mogą zostać zakwestionowane do celów podatkowych przez właściwe władze skarbowe. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez władze skarbowe.

Szczególnie istotnymi gałęziami prawa, których zmiana wywoływać będzie silny wpływ na działalność gospodarczą prowadzoną przez Emitenta, są:

- a) prawo transportowe i prawo celne,
- b) prawo morskie,



- c) prawo cywilne,
- d) prawo handlowe,
- e) prywatne prawo gospodarcze,
- f) prawo podatkowe,
- g) prawo pracy,
- h) prawo ubezpieczeń społecznych.

Niewątpliwie znaczna część tych dziedzin prawa charakteryzuje się dużą zmiennością regulacji, uzależnioną od norm unijnych i dokonywanych w tym zakresie przez Parlament Europejski lub Komisję Europejską zmian, ale również od prawa polskiego różniącego się w niektórych aspektach od norm prawa innych państw członkowskich. Istnieje znaczne ryzyko zmiany przepisów w każdej z tych dziedzin prawa.

Zdaniem Spółki najważniejsze jest, aby zmiany przepisów były wprowadzane i egzekwowane na całym rynku (transportowym, depot). Jeśli w danych warunkach Spółka jest dostatecznie elastyczna i konkurencyjna, ewentualne pogorszenie środowiska prawnego dotyczące całego rynku nie spowoduje istotnej zmiany konkurencyjności Spółki. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko monitorując na bieżąco zmiany w przepisach prawa.

#### 9. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce

Wyniki finansowe osiągnane przez Emitenta są w sposób istotny uzależnione od sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie. Działalność Emitenta oraz poziom osiągniętych wyników finansowych uzależnione są, w sposób bezpośredni i pośredni, od kształtowania się takich zmiennych makroekonomicznych, jak: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, rozwój infrastruktury drogowej w Polsce, rozwój sektora usług logistycznych i spedycyjnych, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych.

Negatywna sytuacja ekonomiczna w Polsce odbiła się istotnie na możliwościach płatniczych odbiorców usług Emitenta, powodując zastoje płatnicze i zaleganie kontrahentów z zapłatą wynagrodzenia należnego Spółce za wykonane na rzecz kontrahentów usługi, co z kolei zaburzało płynność finansową samej Spółki. W chwili obecnej Spółka nie boryka się z takimi problemami, większość z zaległych płatności została ściągnięta i tym samym płynność finansowa Spółki nie jest zagrożona. Potencjalnie istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy też wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

#### 10. Ryzyko związane z dużym udziałem przychodów uzyskiwanych od jednego zleceniodawcy

Znaczna część przychodów Spółki w zakresie depotu i transportu wygenerowana jest z umów



zawartych z kluczowym klientem, którym jest A.P. MOLLER MAERSK A/S. Ewentualne przedterminowe zakończenie współpracy z tym podmiotem mogłoby w krótkim czasie spowodować trudności z uzupełnieniem tego poziomu zleceń oraz negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Emitent dąży do podpisywania umów długoterminowych z armatorami. Znamienita część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Zawieranie umów długoterminowych z armatorami należy do rzadkości. Emitent wdraża i realizuje politykę dywersyfikacji przychodów i rozproszenia ryzyka. Bankructwo jednego lub kilku obecnych kontrahentów nie będzie stanowiło zagrożenia dla prowadzenia działalności Emitenta, a także nie będzie miało wpływu na osiągnięte wyniki finansowe. Emitent nie zakłada jednocześnie, aby największy globalny armator kontenerowy, jakim jest A.P. MOLLER MAERSK A/S miał w najbliższym czasie ogłosić upadłość.

#### 11. Ryzyko związane ze zmianą sytuacji terminali kontenerowych, z którymi współpracuje Emitent

Dynamika rozwoju i wielkość obrotów realizowana przez każdy z portów morskich w Gdyni, Gdańsku, Szczecinie i Świnoujściu przekłada się na sytuację finansową Emitenta. Kryzys, obniżenie BDI (tj. Baltic Dry Index, indeks, który mierzy średnie ceny transportu morskiego surowców na podstawie danych z różnych szlaków przewozowych) wpłynęły na wielkość przeładunku w polskich portach. Zjawiska te mają wpływ na rozwój wszystkich usług świadczonych przez Emitenta i można je powiązać z trendami widocznymi w strukturze jego przychodów. Rosnąca pozycja Gdańska w stosunku do Gdyni, rozwój transportu w związku z rozwojem portu w Gdańsku ma przełożenie na przedmiotową strukturę przychodów Emitenta.

#### 12. Ryzyko związane z powiązaniem kapitałowymi, osobowymi i handlowymi Emitenta ze spółką „BALTICON TRANSPORT” sp. z o. o.

Emitent powstał jako zupełnie nowy podmiot zawiązany między innymi przez spółkę „BALTICON TRANSPORT” sp. z o. o. (dawniej „Balticon” sp. z o.o), która dotychczas prowadziła działalność gospodarczą depotu, transportu i handlu kontenerami. Zgodnie z przyjętymi przez założycieli Emitenta zasadami, spółka „BALTICON TRANSPORT” sp. z o. o. na pokrycie obejmowanych w związku z zawiązaniem Emitenta akcji przeniosła na jego rzecz całe swoje przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> kodeksu cywilnego o wartości ustalonej na podstawie opinii biegłego rewidenta. Wraz z całym przedsiębiorstwem spółki z o. o. na Emitenta przeszły wszystkie składniki majątkowe, prawa do nieruchomości, aktywa trwałe i obrotowe oraz prawa i obowiązki z umów zawartych przez spółkę „BALTICON TRANSPORT” sp. z o. o. Wraz z przedsiębiorstwem na Emitenta przeszły też takie wartości jak klientela, renoma i marka Balticon składające się na wartość firmy.

W związku z powyższym na podstawie zawartych umów, w szczególności umowy przeniesienia przedsiębiorstwa spółki „BALTICON TRANSPORT” sp. z o. o. Emitent jako sukcesor praw związanych z przedsiębiorstwem prowadzi działalność gospodarczą niemal w niezmienionym zakresie w stosunku do działalności dotychczas prowadzonej przez „spółkę – matkę”.

Jednocześnie, ze względu na nieprzenaszalny charakter licencji na wykonywanie krajowego i międzynarodowego transportu drogowego rzeczy oraz zastrzeżone w nich wieloletnie prawo wykonywania tej działalności, założyciele Emitenta oraz jego Zarząd podjęli decyzję, iż działalność ta będzie w dalszym ciągu prowadzona przez spółkę „BALTICON TRANSPORT” sp. z o. o. Emitent natomiast prowadzi działalność spedycyjną. Głównym podwykonawcą Emitenta jako spedytora jest natomiast spółka „BALTICON TRANSPORT” sp. z o. o., która świadczy usługi transportowe przy wykorzystaniu środków transportu będących własnością Emitenta. Takie rozwiązanie pozwala zdywersyfikować ryzyka związane z prowadzoną przez Emitenta działalnością, przerzucając na „spółkę – matkę” odpowiedzialność związaną z przewozem ładunków.

Jednocześnie rozwiązanie to pozwoliło uniknąć konieczności uzyskiwania na nowo drogich licencji transportowych przez Emitenta, minimalizując koszty.

Emitent jest spółką w przeszło 70 % zależną od spółki „BALTICON TRANSPORT” sp. z o. o. z siedzibą w Gdyni zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców pod nr KRS 000087846. W związku z powyższymi warunkami współpracy obu tych podmiotów mogą być przedmiotem oceny organów podatkowych pod kątem zachowania zasad rynkowych (problem cen transferowych). Emitent jakkolwiek zapewnia, iż wszystkie transakcje zawierane pomiędzy tymi dwoma podmiotami są zawierane na warunkach rynkowych.

### 13. Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Wykonywane przez Emitenta zlecenia związane z usługami transportowymi świadczone są niekiedy przez przewoźników – podwykonawców. Okoliczności te wiążą się z wieloma czynnikami mogącymi powodować opóźnienie w realizacji zleceń. W przypadku zaistnienia nieprzewidzianych zdarzeń lub zdarzeń zawinionych, albo wręcz spowodowanych przez podwykonawcę Emitenta, skutkujących wadliwym lub nieterminowym wykonaniem zleceń, Emitent jest narażony także na ryzyko utraty zaufania odbiorców, które ze względu na specyfikę prowadzonej działalności jest niezwykle ważne. Utrata zaufania odbiorców może wiązać się z istotnym ograniczeniem portfela zamówień Spółki, co z kolei może przełożyć się w istotny sposób na osiągnięte wyniki finansowe przez Emitenta. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka, Spółka przyjęła strategię rozwijania własnego taboru transportowego i korzystania z podwykonawców spoza firmy BALTICON S.A. w ograniczonym zakresie.

Ponadto, Spółka dokłada wszelkich starań, aby zamówienia były realizowane na czas i z należytą starannością, a także spełniały parametry międzynarodowe dla tego typu usługi ze względu na

operowanie przez Emitenta na rynku globalnym. Poza tym, głównym podwykonawcą usług Emitenta jest spółka dominująca tj. spółka „BALTICON TRANSPORT” sp. z o. o.. W związku z powyższym działania obu spółek, w tym w szczególności „BALTICON TRANSPORT” sp. z o. o., podejmowane są w najlepszym interesie również Emitenta.

#### 14. Ryzyko związane z przyjętą przez Emitenta polityką niezawierania umów na świadczenie usług spedycyjnych lub transportowych

Jak już zostało powyżej wskazane zgodnie z przyjętą przez Emitenta polityką Spółka BALTICON S.A. nie zawiera długoterminowych umów z odbiorcami usług spedycyjnych, celem uniknięcia związania ustalonymi stawkami przewozu w sytuacji istotnej zmiany cen paliw lub innej istotnej zmiany sytuacji ekonomicznej, która powodowałaby, iż ustalone dla Emitenta wynagrodzenie jest niekorzystne lub poniżej stawek aktualnie obowiązujących na rynku. Jak już zostało wspomniane, rozwiązanie takie pozwala Emitentowi elastycznie reagować i dostosowywać do panujących na rynku usług transportowych warunków. Z drugiej jednak strony powoduje to dość dużą rotację odbiorców usług spedycyjnych i dużą ilość małych odbiorców w portfelu kontrahentów Emitenta i jednorazowo zlecanych usług.

Jednakże, Emitent stara się pozyskać stałych współpracujących w szerokim zakresie i w długim okresie czasu kontrahentów poprzez wysoką jakość i światowy standard świadczonych usług, doskonałą organizację i zrozumienie potrzeb klienta.

#### 15. Ryzyko związane z umowami zawieranymi z armatorami

Duża część podpisanych z armatorami umów zawiera postanowienia umowne, na podstawie których każda ze stron może wypowiedzieć łączącą ich umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia, w przypadku gdy druga strona dopuści się naruszenia istotnych warunków umowy. Postanowienia takie są nieprecyzyjne i nieostre oraz pozwalają na dowolną interpretację sytuacji faktycznych i utożsamianie każdej nieprawidłowości w wykonaniu umowy za naruszenie istotnych warunków umowy. Sytuacja taka rodzi ryzyko nadużywania tego postanowienia przez nierzetelnych kontrahentów w celu zakończenia współpracy ze Spółką. Jednakże, większość z podpisanych z armatorami umów została zawarta na stosowanym przez te podmioty wzorcu umownym, w związku z tym w praktyce wprowadzenie zmian do powyższych zapisów może okazać się nieosiągalne. Spółka eliminuje ryzyko wykorzystywania nieprecyzyjnych postanowień umowy na jej niekorzyść poprzez świadczenie usług na najwyższym poziomie. Zbudowana pośród głównych kontrahentów renoma i zaufanie do Emitenta pozwala cieszyć się jej nieprzerwaną i spokojną współpracą z kontrahentami. Potwierdzeniem czego jest stałe przedłużanie na dalsze okresy zawieranych umów.

Ponadto, ze względu na międzynarodowy charakter działalności prowadzonej przez Emitenta część z okazanych przez Spółkę umów z kontrahentami (zawartych z podmiotami zagranicznymi) jako prawo właściwe dla stosunków prawnych powstałych na tle danej umowy przewiduje prawo inne niż polskie. Sytuacja taka uniemożliwia poznanie i przedstawienie w pełni skutków

prawnych tych umów. Stosunkowo duża część tych umów zawiera również zapis na zagraniczny sąd arbitrażowy, co w praktyce może utrudniać dochodzenie roszczeń Spółki w przypadku zaistnienia sporu.

#### 16. Ryzyko związane z realizacją strategii, w tym wprowadzeniem nowych usług i produktów

Powodzenie strategii BALTICON S.A. uzależnione jest od wielu czynników, zarówno tych o charakterze wewnętrznym, na które Zarząd Emitenta ma wpływ, jak i o charakterze zewnętrznym, na które Zarząd BALTICON S.A. nie ma wpływu lub wpływ ten jest znacznie ograniczony. W celu budowania przewagi konkurencyjnej Spółka zamierza, poza wzmocnieniem obecnych głównych linii biznesowych, rozszerzyć portfel oferowanych dotychczas produktów i usług, w tym o bardzo innowacyjne rozwiązania dotyczące wykorzystania kontenerów do potrzeb komercyjnych, mieszkaniowych, w ramach którego miałyby powstawać nowe obiekty handlowe, mieszkaniowe, sezonowe domy letniskowe. Istnieje ryzyko, iż przyjęta przez Emitenta strategia lub powzięte w celu jej realizacji działania nie przyniosą oczekiwanych rezultatów. Wieloletnie doświadczenie BALTICON w branży transportu, depotu i handlu kontenerami powinno stanowić czynnik minimalizujący ryzyko niepowodzenia przyjętej strategii. Ponadto Emitent realizuje politykę ciągłego monitoringu zmieniających się warunków rynkowych oraz będących ich konsekwencją zmian w oczekiwaniach kontrahentów.

## V. INFORMACJA O STOSOWANYCH ZASADACH ŁADU KOROPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT (2010)”

Działając na podstawie §5 pkt6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „ Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect" Zarząd podaje następujące informacje na temat stosowania przez BALTICON Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect (2010)”

Spółka przestrzegała wszystkie zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect" z wyłączeniem:

- 1) Częściowo Zasady nr 1 w postaci braku obsługi technicznej transmisji i rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przy wykorzystywaniu sieci Internet.

Spółka prowadzi przejrzystą politykę informacyjną podając w raportach bieżących i okresowych informacje niezbędne dla zrozumienia sytuacji finansowej Spółki oraz prowadzonej przez nią działalności. Dodatkowo informacje opublikowane w raportach umieszcza się na stronie internetowej. Ze względu na znaczne koszty Spółka nie rejestruje ani nie transmituje obrad Walnego Zgromadzenia. W ocenie Zarządu ponoszone w związku z tym koszty byłyby niewspółmierne wobec prawdopodobnej skali zainteresowania inwestorów tego rodzaju udogodnieniem. Spółka nie będzie stosowała powyższej zasady w sposób trwały we wskazanym zakresie. Akcjonariusze mogą zapoznać się z przebiegiem walnego zgromadzenia z raportu opublikowanego po zakończeniu zgromadzenia na stronie internetowej oraz w raporcie bieżącym. Zasada ta naraża Spółkę na znaczne koszty oraz może powodować narażenie dobra osobistego osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu tj. prawa do ochrony wizerunku.

- 2) Częściowo Zasady nr 3 w postaci braku umieszczenia na stronie internetowej: rocznego sprawozdania Rady Nadzorczej, zarysów planów strategicznych i prognoz finansowych, oraz poprzez niezamieszczenie dat spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych. Spółka nie publikuje i nie planuje w najbliższym czasie publikować prognoz wyników finansowych. Spółka uważa, iż publikacja raportów okresowych i miesięcznych pozwoli inwestorom na rzetelną ocenę jej sytuacji finansowej i wartości wyemitowanych przez nią instrumentów finansowych. Spółka nie publikowała również dokumentu informacyjnego w ciągu ostatnich 12 miesięcy.
- 3) Zasady nr 5 poprzez niekorzystanie ze swojej sekcji relacji inwestorskich na [www.gpwinfostrefa.pl](http://www.gpwinfostrefa.pl).
- 4) Częściowo Zasady na 9 poprzez niepodawanie informacji na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków Zarządu i Rady Nadzorczej.
- 5) Zasady nr 11 poprzez organizowanie co roku co najmniej 2 spotkań publicznie dostępne spotkań z inwestorami, analitykami i mediami. Emitent na stronie internetowej udostępnia informacje na temat numerów telefonów do biura prasowego odpowiedzialnego za relacje inwestorskie, co umożliwi zainteresowanym inwestorom bezpośredni kontakt.

Poniżej przedstawiono szczegółowe zestawienie dotyczące stosowania przez BALTICON Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect (2010)”

Nr	ZASADA	TAK/ NIE	Komentarz Zarządu
1.	<p>Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.</p>	TAK	<p>Spółka prowadzi przejrzystą politykę informacyjną podając w raportach bieżących i okresowych informacje niezbędne dla zrozumienia sytuacji finansowej Spółki oraz prowadzonej przez nią działalności. Dodatkowo informacje opublikowane w raportach umieszcza się na stronie internetowej.</p> <p>Ze względu na znaczne koszty Spółka nie rejestruje ani nie transmituje obrad Walnego Zgromadzenia. W ocenie Zarządu ponoszone w związku z tym koszty byłyby niewspółmierne wobec prawdopodobnej skali zainteresowania inwestorów tego rodzaju udogodnieniem. Spółka nie będzie stosowała powyższej zasady w sposób trwały we wskazanym zakresie. Akcjonariusze mogą zapoznać się z przebiegiem walnego zgromadzenia z raportu opublikowanego po zakończeniu zgromadzenia na stronie internetowej oraz w raporcie bieżącym. Zasada ta naraża Spółkę na znaczne koszty oraz może powodować narażenie dobra osobistego osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu tj. prawa do ochrony wizerunku.</p>
2.	<p>Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.</p>	TAK	



3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	
	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,	NIE	Spółka nie zamieszcza na stronie internetowej zarysu planów strategicznych i nie planuje stosować powyższej zasady w sposób trwały we wskazanym zakresie.
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE	Spółka nie publikuje i nie planuje w najbliższym czasie publikować prognoz wyników finansowych. Spółka uważa, iż publikacja raportów okresowych pozwoli i inwestorom na rzetelną ocenę jej sytuacji finansowej i wartości wyemitowanych przez nią instrumentów finansowych.

	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 spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
	3.11 (skreślony)		
	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	Spółka przestrzega niniejszej zasady z wyłączeniem publikacji na stronie internetowej dat spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych.
	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. (skreślony),		
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na	TAK	



	zadawane pytania,		
	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,	NIE	W ciągu ostatnich 12 miesięcy Spółka nie publikowała dokumentu informacyjnego.
	3.22 (skreślony)		
	3.23. 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	

4.	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	
5.	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 <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> .	NIE	Spółka uznaje zamieszczanie istotnych zdarzeń z działalności spółki na stronie internetowej za wystarczające, jednakże Spółka rozważa możliwość wprowadzenia takiej procedury w przyszłości.
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	

<b>9.</b>	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	NIE	Spółka nie przestrzega niniejszej zasady.
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	TAK	
<b>10.</b>	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	
<b>11.</b>	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Emitent na stronie internetowej udostępnia informacje na temat numerów telefonów do biura prasowego odpowiedzialnego za relacje inwestorskie, co umożliwia zainteresowanym inwestorom bezpośredni kontakt.
<b>12.</b>	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	
<b>13.</b>	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których	TAK	

	ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.		
<b>13 a.</b>	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	
<b>14.</b>	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	
<b>15.</b>	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.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać, co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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,</li> <li>- zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>- informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>- kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li> </ul>	TAK	
16a.	<p>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</p>	TAK	

	raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.		
<b>17.</b>	(skreślony)		

## V. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Gdynia, dnia 16 czerwca 2015 roku

**Balticon S.A.**

**Ul. Janka Wiśniewskiego 31**

**81-156 Gdynia**

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

My, niżej podpisani, członkowie Zarządu Balticon Spółka Akcyjna, niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Balticon S.A. oraz wynik finansowy osiągnięty przez Balticon S.A.

Oświadczamy ponadto, że wynik finansowy, oraz sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Balticon S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

**Zarząd:**

Tomasz Szmid – Prezes Zarządu

Michał Magdziarz – Wiceprezes Zarządu

Adrian Kiedrowski – Wiceprezes Zarządu

Gdynia, dnia 16 czerwca 2015 roku

**Balticon S.A.**

**Ul. Janka Wiśniewskiego 31**

**81-156 Gdynia**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

My, niżej podpisani, członkowie Zarządu Balticon Spółka Akcyjna, niniejszym oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Ponadto oświadczamy, że wyżej wskazany podmiot oraz biegli rewidenci dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

### **Zarząd:**

Tomasz Szmid – Prezes Zarządu

Michał Magdziarz – Wiceprezes Zarządu

Adrian Kiedrowski – Wiceprezes Zarządu



## VI. ZAŁĄCZNIKI

- Załącznik nr 1 - „Sprawozdanie Finansowe Balticon S.A. za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.”
- Załącznik nr 2 – „Sprawozdanie Zarządu Balticon S.A. z działalności spółki w 2014 r.”
- Załącznik nr 3 – „Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Balticon S.A.”