



GRUPA KAPITAŁOWA PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU ZAGRANICZNEGO „BALTONA” S.A.

KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

30 WRZEŚNIA 2016 ROKU

Warszawa, 14 listopada 2016 roku

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe	4
1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Baltona	4
1.2. Wybrane dane finansowe PHZ Baltona S.A.....	5
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	7
2.1. Struktura Grupy Baltona	7
2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją.....	8
2.3. Akcjonariat	8
3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	9
4. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	9
5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostką od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	9
6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PHZ Baltona S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego, oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji PHZ Baltona S.A. w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami.....	9
7. Zestawienie stanu posiadania akcji PHZ Baltona S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PHZ Baltona S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami.....	10
8. Informacje na temat postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wiarygodności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta	10
9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, wraz ze wskazaniem ich wartości, jeżeli zostały one zawarte na warunkach innych niż rynkowe.....	11
10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.....	11
11. Inne informacje, które zdaniem spółki są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w Grupie Kapitałowej oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	11

12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	12
13. Wskazanie kwot i rodzajów pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.....	12
14. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta.....	13
15. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	13
16. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie	14
17. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	14
18. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	15
19. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta	15
20. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	15
21. Informacja odnośnie zasad sporządzenia sprawozdań finansowych.....	16
22. Czynniki ryzyka i zagrożeń.....	16

1. Wybrane dane finansowe

1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Baltona

	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2016	2015	2016	2015
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	294 227	346 512	67 348	83 326
Zysk na działalności operacyjnej	5 607	10 194	1 283	2 451
EBITDA na działalności operacyjnej*	10 722	15 512	2 454	3 730
Zysk/(Strata) netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej	2 876	5 771	658	1 388
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 673 685	10 992 432	10 673 685	10 992 432
Liczba rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych	-	117 000	-	117 000
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,27	0,53	0,06	0,13
Rozwodniona zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,27	0,52	0,06	0,13

* EBITDA= zysk na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację i odpisy z tyt. utraty wartości

	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2016	31.12.2015
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa razem	103 220	94 294	23 938	22 127
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	653	660
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	10 593	8 518	2 457	1 999
Zobowiązania długoterminowe	6 233	25 825	1 446	6 060
Zobowiązania krótkoterminowe	84 143	57 221	19 514	13 427
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	90 376	83 046	20 959	19 487
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,99	0,77	0,23	0,14
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,99	0,77	0,23	0,14

	za okres 9 miesięcy 30 września		za okres 9 miesięcy 30 września	
	2016	2015	2016	2015
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	20 360	9 854	4 660	2 370
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(3 372)	(2 192)	(772)	(527)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 939)	(2 788)	(444)	(670)
Przepływy pieniężne netto razem	15 048	4 874	3 444	1 172

1.2. Wybrane dane finansowe PHZ Baltona S.A.

	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2016	2015	2016	2015
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	152 492	190 304	34 905	45 763
(Strata)/Zysk na działalności operacyjnej	(2 355)	2 206	(539)	530
EBITDA na działalności operacyjnej*	(73)	4 869	(17)	1 171
Zysk/(Strata) netto	(1 081)	4 565	(247)	1 098
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 673 685	10 992 432	10 673 685	10 992 432
Liczba rozważających potencjalnych akcji zwykłych	-	117 000	-	117 000
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,10)	0,42	(0,02)	0,10
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,10)	0,41	(0,02)	0,10

* EBITDA= zysk/(strata) na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację i odpisy z tyt. utraty wartości

	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2016	31.12.2015
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Aktywa razem	86 215	81 640	19 994
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	653	660
Kapitał własny własny ogółem	27 057	28 496	6 275	6 687
Zobowiązania długoterminowe	379	17 422	88	4 088
Zobowiązania krótkoterminowe	58 779	35 722	13 632	8 383
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	59 158	53 144	13 719	12 471
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,53	2,59	0,59	0,61
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,53	2,56	0,59	0,60

	za okres 9 miesięcy 30 września		za okres 9 miesięcy 30 września	
	2016	2015	2016	2015
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	17 280	7 770	3 955	1 868
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(822)	(7 034)	(188)	(1 692)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 749)	3 452	(400)	830
Przepływy pieniężne netto razem	14 710	4 188	3 367	1 007

Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP

	za okres 9 miesięcy 30 września	
	2016	2015
średni kurs w okresie	4,3688	4,1585

	na dzień	
	30.09.2016	31.12.2015
kurs na koniec okresu	4,312	4,2615

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

2.1. Struktura Grupy Baltona

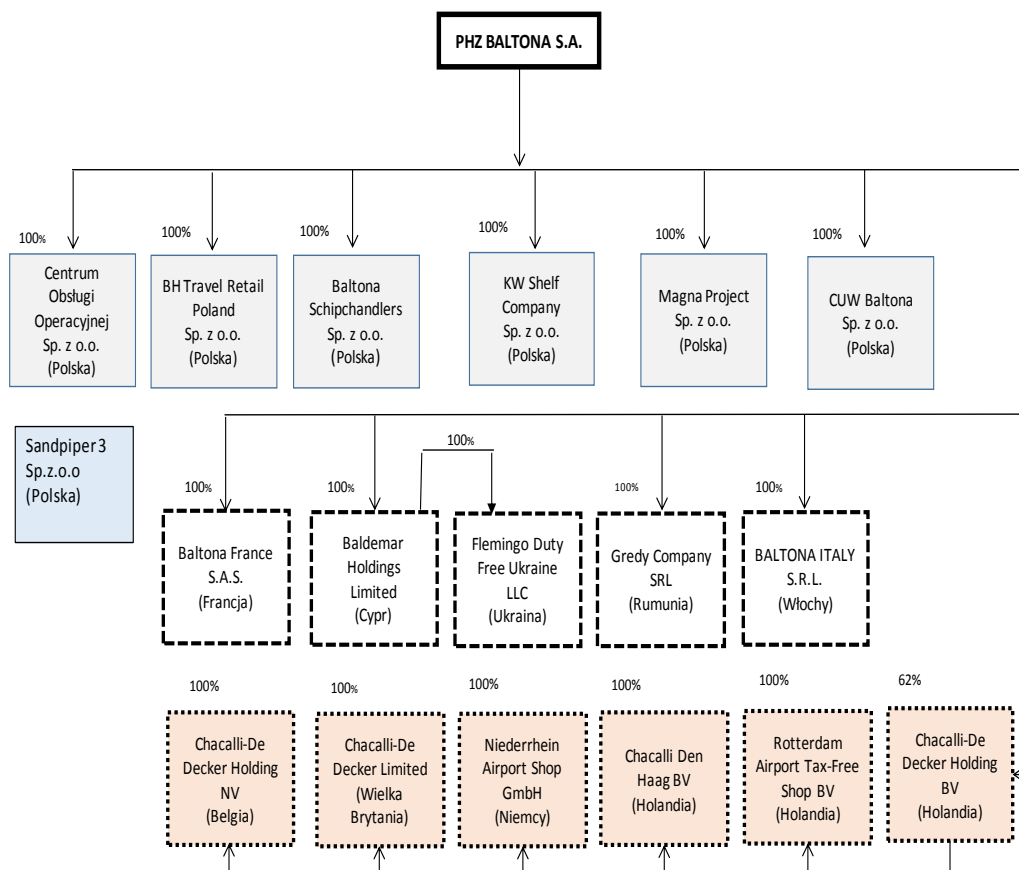
Grupa Kapitałowa BALTONA składa się z jednostki dominującej – spółki Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego BALTONA S.A. (dalej „Jednostka Dominująca”, „Baltona”, „PHZ Baltona S.A.”, „Spółka”, „Emitent”) oraz jednostek zależnych.

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego BALTONA Spółka Akcyjna jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Jednostka Dominująca od 2013 roku jest notowana na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Jednostka Dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000051757. Został jej nadany numer statystyczny REGON 00014435. Siedziba jednostki dominującej mieści się przy ul. Działkowej 115 w Warszawie (kod pocztowy: 02-234).

Dla celów niniejszego Sprawozdania jednostka dominująca wraz z jednostkami zależnymi określane są mianem Grupa Baltona (dalej również „Grupa”).

Według stanu na dzień 30 września 2016 roku jednostka dominująca posiadała udziały w następujących jednostkach:



* Jednostka Dominująca posiada udziały w spółce Flemingo Duty Free Ukraine LLC za pośrednictwem jednostki zależnej Baldemar Holdings Limited

** Jednostka Dominująca posiada 1 udział w spółce Chacalli-De Decker NV, natomiast pozostałe udziały posiada za pośrednictwem jednostki zależnej CDD Holding BV.

*** Jednostka Dominująca posiada 100% udziałów w spółkach Chacalli-De Decker Den Haag BV, Rotterdam Airport Shop BV, Niederrhein Airport Shop GmbH oraz Chacalli-De Decker Limited za pośrednictwem jednostki zależnej Chacalli-De Decker Holding BV oraz jej spółek zależnych.

2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją

Zgodnie ze stanem na dzień 30 września 2016 roku konsolidacją objęta została PHZ Baltona S.A. jako jednostka dominująca oraz następujące jednostki zależne:

Nazwa Spółki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	Sprzedaż B2B	Pełna
Baltona Shipchandlers Sp. z o.o.	Zaopatrywanie załóg statków morskich oraz sprzedaż B2B	Pełna
Gredy Company SRL	Sprzedaż detaliczna	Pełna
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	Obsługa administracyjno-księgową spółek z Grupy	Pełna
Baltona France S.A.S.	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Baldemar Holdings Limited i jej spółka zależna: Flemingo Duty Free Ukraine LLC	Spółka holdingowa Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Magna Project Sp. z o.o.	Na dzień 30.09.2016 r. spółka nie prowadziła działalności operacyjnej	Pełna
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	Działalność gastronomiczna	Pełna
Sandpiper 3 Sp z o.o.	Działalność IT	Pełna
KW Shelf Company Sp. z o.o.	Wynajem nieruchomości na własny rachunek	Pełna
Baltona Italy S.r.l.	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
CDD Holding BV	Spółka holdingowa	Pełna
Chacalli-De Decker NV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych, sprzedaż B2B oraz do placówek dyplomatycznych	Pełna
Chacalli Den Haag BV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych oraz do placówek dyplomatycznych	Pełna
Rotterdam Airport Shop BV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Niederrhein Airport Shop GmbH	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Chacalli-De Decker Limited	Sprzedaż do placówek dyplomatycznych	Pełna

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

W skróconym kwartalnym sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy PHZ „Baltona” S.A. zostały ujęte dane finansowe spółki Sandpiper 3 Sp. z o.o., nad którą mimo nieposiadania udziałów w kapitale zakładowym, Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę.

2.3. Akcjonariat

Na datę niniejszego Sprawozdania największym akcjonariuszem Jednostki Dominującej jest: Ashdod Holdings, która jest właścicielem 80,68% akcji. W związku z tym, że Spółka Ashdod jest kontrolowana przez spółkę Flemingo International Limited, Grupa PHZ „Baltona” S.A. od 2010 roku jest częścią międzynarodowej grupy kapitałowej, na której czele stoi Flemingo International (BVI) Limited.

Do dnia 14 listopada 2016 roku w ramach programu skupu Jednostka Dominująca skupiła w sumie 368.995 akcji własnych, w tym w trzecim kwartale 2016 roku skupiono 99.805 akcji zwykłych Jednostki Dominującej. Ilość akcji skupionych w ramach programu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła natomiast 269.190 akcji własnych.

3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Informacje na temat zmian w strukturze Grupy zostały zamieszczone w nocy 25 do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Zarząd PHZ Baltona S.A. nie publikował prognoz wyników na 2016 rok.

5. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostką od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Wszystkie transakcje zawierane przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki od niej zależne, w tym również transakcje z jednostkami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych. Lista jednostek powiązanych oraz wartość transakcji zawartych przez spółki Grupy z tymi podmiotami w trzecim kwartale roku 2016 oraz okresie porównywalnym, a także nierozliczone salda wynikające z tych transakcji na dzień 30 września 2016 oraz 31 grudnia 2015 roku zostały szczegółowo przedstawione w nocy 25 do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PHZ „Baltona” S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku.

6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PHZ Baltona S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego, oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji PHZ Baltona S.A. w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami.

Akcjonariusz	Udział % w kapitale zakładowym		Zmiana ilości akcji	Udział % w kapitale zakładowym		Udział % w ogólnej liczbie głosów		Zmiana ilości głosów	Udział % w ogólnej liczbie głosów	
	Liczba akcji			Liczba akcji		Liczba głosów			Liczba głosów	
	na dzień wykazany w ostatnim raporcie			na dzień publikacji raportu		na dzień wykazany w ostatnim raporcie			na dzień publikacji raportu	
Ashdod Holdings	9 081 600	80,68%	-	9 081 600	80,68%	9 081 600	80,68%	-	9 081 600	80,68%
Pozostali (poniżej 5% udziału w głosach)	2 174 977	19,32%	-	2 174 977	19,32%	2 174 977	19,32%	-	2 174 977	19,32%
Ogólna liczba akcji Spółki i głosów z nimi związanych	11 256 577	100,00%	-	11 256 577	100,00%	11 256 577	100,00%	-	11 256 577	100,00%

Ashdod Holdings jest spółką prawa cypryjskiego z siedzibą w Larnaka (Cypr) posiadającą 9.081.600 akcji Emitenta oraz tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 80,68% akcji Emitenta oraz 80,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Podmiot ten jest jedynym akcjonariuszem sprawującym kontrolę nad Emitentem. W zakresie tym nie nastąpiły zmiany w stosunku do poprzedniego raportu.

7. Zestawienie stanu posiadania akcji PHZ Baltona S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PHZ Baltona S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami.

Akcjonariusz	Ilość akcji na dzień wskazany w ostatnim raporcie	Zmiana ilości akcji	Ilość akcji na dzień publikacji raportu
Rada Nadzorcza			
Maciej Dworniak*	562 592	-	562 592

**Pan Maciej Dworniak posiada akcje poprzez spółkę Globexx Investment Limited, której jest ostatecznym faktycznym właścicielem (ang. Ultimate beneficial owner)*

	Wartość warrantów na dzień wskazany w ostatnim raporcie	Zmiana	Wartość warrantów na dzień publikacji niniejszego raportu
	warranty subskrypcyjne		warranty subskrypcyjne
	w tys. PLN		w tys. PLN
Zarząd	165	-	165
Piotr Kazimierski - Prezes Zarządu	133	-	133
Karolina Szuba	19	-	19
Michał Kacprzak	13	-	13
Rada Nadzorcza	164	-	164
Maciej Dworniak	164	-	164

Termin realizacji warrantów upłynął 31 lipca 2016 r., a prawo objęcia akcji nie zostało wykonane.

8. Informacje na temat postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

Informacje na temat postępowań sądowych zostały zawarte w Informacjach objaśniających do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego punkt 23 Zobowiązania warunkowe.

9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, wraz ze wskazaniem ich wartości, jeżeli zostały one zawarte na warunkach innych niż rynkowe

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 r. podmioty Grupy Kapitałowej Baltona nie zawierały jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Charakter i warunki zawieranych umów z podmiotami powiązаныmi wynika z bieżącej działalności operacyjnej spółek grupy. Zestawienie transakcji z podmiotami powiązаныmi zostało zaprezentowane w notach objaśniających do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym Emitent ani jednostka od niego zależna nie udzieliły poręczenia, którego wartość stanowiłaby co najmniej równowartość 10% kapitałów własnych.

Wartość poręczeń lub gwarancji wystawionych przez lub na zlecenie spółek z Grupy Emitenta przedstawia się następująco:

- Na dzień 30 września 2016 r. zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji jakie banki i towarzystwa ubezpieczeniowe udzieliły na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej Baltona, głównie wobec dostawców, wynajmujących oraz instytucji celno-podatkowych, wynosiły 26.503 tys. zł.
- Na dzień 30 września 2016 r. zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie PHZ „Baltona” S.A. udzieliła za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec banków, leasingodawców i wynajmujących, wynosiły: 384 tys. zł.
- W związku z umowami kredytu w rachunku bieżącym, Jednostce Dominującej zostały udzielone gwarancje korporacyjne wystawiona przez Flemingo International (BVI) Limited do łącznej kwoty 51.000 tys. zł.
- Na dzień 30 września 2016 r. roku gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International BVI wyniosły 1.500 tys. zł na zabezpieczenie transakcji na kontaktach walutowych.
- W związku z dokonaną w dniu 12 sierpnia 2015 r. zmianą umów kredytowych spółki zależne od Emitenta udzieliły na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dwóch poręczeń wekslowych za zobowiązania wynikające z umów kredytowych. Poręczenie udzielone wspólnie przez CUW oraz Baltona Shipchangers Sp. z o.o. zostało udzielone do kwoty 23,9 mln zł. Poręczenie udzielone wyłącznie przez CUW zostało udzielone do kwoty 19,2 mln zł. O udzieleniu przedmiotowych poręczeń Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2015 z 12 sierpnia 2015 r.

11. Inne informacje, które zdaniem spółki są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w Grupie Kapitałowej oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

W celu zabezpieczenia płynności finansowej jednostka dominująca oraz spółki zależne posiadają kredyty w rachunku bieżącym. Dodatkowym źródłem finansowania Grupy są pożyczki otrzymane od jednostki powiązanej Flemingo International Limited BVI. Polityka zarządzania majątkiem obrotowym na bieżąco jest dostosowywana do zmieniającej się sytuacji rynkowej, przez co wywiera wpływ na utrzymanie płynności finansowej. Grupa posiada pełną zdolność do realizacji swoich zobowiązań.

Odpowiednio na dzień 30 września 2016 oraz 31 grudnia 2015 zatrudnienie w przeliczeniu na etaty w spółkach z Grupy kształtowało się następująco:

Spółka	30.09.2016	31.12.2015	Zmiana
PHZ Baltona S.A.	205	213	-8
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	0	0	0
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	80	66	14
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	39	36	3
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	26	26	0
Baltona France SAS	13	13	0
Baltona Italy S.r.l.	9	9	0
Gredy Company SRL	11	11	0
Flemingo Duty Free Ukraine	17	17	0
Grupa Chacall-De Decker	65	68	-3
Razem	465	459	6

12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Emitenta na wyniki finansowe jego grupy kapitałowej w perspektywie co najmniej najbliższego kwartału będą miały:

- Wyniki osiągnięte przez spółki Grupy Chacalli-De Decker, jednostki zależne Grupy operujące na obszarze krajów Beneluxu, Wielkiej Brytanii i Niemiec.
- Wyniki osiągnięte przez nowo otwarte sklepy, kawiarnie i punkty sprzedaży w Polsce, w tym lodziarnia na lotnisku w Modlinie (otwarcie w sierpniu 2016), punkt gastronomiczny na lotnisku w Pyrzowicach (otwarcie w czerwcu 2016), oraz sklep na lotnisku w Bydgoszczy (otwarcie w październiku 2016), a także sklepy o powiększonej powierzchni sprzedaży w Montpellier (Francja) i Liege (Belgia) oraz otwarty w II kwartale roku 2015 sklep w Tulcea (Rumunia).
- Perspektywy wzrostu regularnego ruchu pasażerskiego w porcie lotniczym Warszawa-Modlin i na innych lotniskach, na których zlokalizowane są sklepy spółek z Grupy.
- Utrzymanie odpowiedniego poziomu zatowarowania sklepów Grupy.
- Utrzymanie obecnych i zdobywanie nowych źródeł finansowania, zwłaszcza kredytów bankowych.
- Kształtowanie się kursów walut, szczególnie pary EUR/PLN.
- Kształtowanie się stóp procentowych, od których zależą koszty obsługi zadłużenia Grupy.
- Sytuacja polityczna na Ukrainie.
- Optymalizacje kosztowe poprzez renegecje oraz zmiany procesowe.
- Zmiany ruchu charterowego w odpowiedzi na zagrożenia terrorystyczne.

13. Wskazanie kwot i rodzajów pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

Suma bilansowa na 30.09.2016 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Baltona wyniosła 103.220 tys. zł i wzrosła o 8.926 tys. zł tj. o 9% w porównaniu do stanu na 31.12.2015 r. Przyczyną wzrostu są wyższe stany majątku obrotowego związane z sezonowością działalności operacyjnej spółek Grupy. Największy wzrost w porównaniu do stanu na 31.12.2015 r. odnotowały zapasy ze względu na gromadzenie towarów do planowanych transakcji B2B oraz powtórne zatowarowanie po przerwie sklepu na lotnisku w Pyrzowicach.

Po stronie pasywów wzrost sumy bilansowej na 30.09.2016 r. wynika ze wzrostu zobowiązań handlowych i pozostałych, co związane jest z sezonowością działalności operacyjnej spółek Grupy.

14. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta

Obszar operacyjny

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku Grupa skupiła się na optymalizacji działalności operacyjnej poprzez zwiększenie sprzedaży, marży i obniżenie kosztów Grupy. Grupa udoskonalała zarządzanie asortymentem w sklepach oraz kontynuowała również proces optymalizacji procesów logistycznych i źródeł zaopatrzenia.

W dniu 1 lipca 2016 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. został poinformowany, że jego oferta dotycząca najmu powierzchni 4,5 tys. m² przeznaczonych na prowadzenie działalności handlowej i gastronomicznej w Terminalach Pasażerskich Portu Lotniczego Gdańsk im. Lecha Wałęsy zorganizowanym przez Port Lotniczy Gdańsk Sp. z o.o. nie została wybrana. Obecnie obowiązujące umowy najmu w tej lokalizacji zawarte są na okres do kwietnia 2017 r. i do czerwca 2018 r.

W dniu 14 września 2016 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. zawarł z bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. aneks do wielocelowej linii kredytowej (Umowa wielocelowej linii kredytowej) na mocy, którego Bank w szczególności przedłużył Spółce do dnia 1 sierpnia 2017 r. bieżący okres udostępnienia kredytu do maksymalnej wysokości 34 mln zł, z okresem kredytowania do dnia 8 lutego 2021 roku. Dodatkowo w tym samym dniu Emitent zawarł z Bankiem umowę o kredyt nieodnawialny w wysokości 4,5 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie kosztów związanych z prowadzonymi inwestycjami. Okres kredytowania wynikający z Umowy o kredyt nieodnawialny został ustalony na okres do 30 sierpnia 2019 r.

W trzecim kwartale 2016 roku w ramach programu skupu akcji własnych Emitent skupił 99.805 akcji zwykłych. Do dnia publikacji niniejszego raportu Jednostka Dominująca skupiła w sumie 368.995 akcji własnych, dających prawo do 3,278 % głosów na WZA i 3,278% kapitału zakładowego Emitenta. O realizacji programu skupu akcji własnych Emitenta Zarząd Jednostki Dominującej informował w raportach bieżących 24/2016, 26/2016 i 28/2016.

Obszar finansowy

Znaczący wpływ na wynik finansowy netto w okresie trzech kwartałów 2016 roku miały wahania kursów dolara i euro oraz sytuacja polityczno-ekonomiczna na Ukrainie, która utrzymywała osłabienie kursu hrywny. Czynniki te spowodowały powstanie znaczących ujemnych różnic kursowych, co opisano w kolejnym punkcie niniejszej Informacji Dodatkowej.

15. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 294 mln zł, co oznacza spadek w wartościach bezwzględnych o ponad 52 mln zł, tj. o 15% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2015. W porównaniu do trzech kwartałów 2015 roku detaliczna sprzedaż ogólnodostępna wzrosła o 15%, detaliczna sprzedaż wolnocłowa spadła o 10%, natomiast sprzedaż hurtowa i shipchandling spadła o 56%, a pozostała sprzedaż spadła o 28%. Spadek przychodów ze sprzedaży był wynikiem spadku liczby lotów turystycznych w rejon basenu Morza Śródziemnego.

Wynik na działalności operacyjnej Grupy po dziewięciu miesiącach 2016 r. zamknął się zyskiem w wysokości 5.607 tys. zł – dla porównania wynik za analogiczny okres w roku poprzednim wyniósł 10.194 tys. zł. Jeśli chodzi o

obszar kosztów największy spadek (w wartościach bezwzględnych) w porównywanych okresach dotyczył kosztów usług obcych oraz kosztów świadczeń pracowniczych – odpowiednio o 2,8 mln zł. i 1,9 mln zł.

Wypracowany w okresie dziewięciu miesięcy wynik na poziomie EBITDA (liczony jako wynik operacyjny skorygowany o amortyzację) wyniósł 10.722 tys. zł i był o 4.791 tys. zł niższy niż ten sam wskaźnik w porównywalnym okresie kiedy to wynosił on 15.512 tys. zł.

Z kolei, wynik netto Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku zamknął się zyskiem w wysokości 2.413 tys. zł. Zysk netto za analogiczny okres w roku 2015 wyniósł 7.045 tys. zł. Na pogorszenie wyniku finansowego netto wpłynął spadek przychodów ze sprzedaży i odpowiadający im spadek kosztu własnego sprzedaży oraz wahania kursów walut skutkujące ujemnymi różnicami kursowymi netto na poziomie 760 tys. zł.

16. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

Działalność Grupy Baltona charakteryzuje się sezonowością popytu, rentowności i sprzedaży. Wynika to ze specyfiki branży lotniczej i związanej z tym sezonowości ruchu lotniczego. Grupa Baltona odnotowuje najniższą sprzedaż w okresie od listopada do kwietnia, a najwyższą w okresie od maja do października. W rezultacie przychody ze sprzedaży osiąmane w III kwartale są z reguły wyższe.

Zjawisko sezonowości ma wpływ na marże i wyniki finansowe realizowane w poszczególnych miesiącach i kwartałach oraz wpływa na zróżnicowane zapotrzebowanie Grupy na kapitał obrotowy.

17. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku Jednostka Dominująca nie wprowadziła do obiegu na rynku kapitałowym nowych papierów wartościowych, nie posiadała również wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, które podlegałyby spłacie lub wykupowi.

W dniu 30 sierpnia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie emisji 500 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych drugiej emisji, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej osobom wskazanym przez Zarząd Spółki i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą, spośród osób z kluczowej kadry zarządzającej oraz pracowników wyższego szczebla. Posiadacz Warrantu Subskrypcyjnego będzie mógł wykonać prawo do objęcia akcji serii G nie wcześniej niż dnia 1 września 2011 r. oraz nie później niż do dnia 31 grudnia 2015 r., po cenie, która zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą, nie niższej niż 9,20 zł. Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dn. 21 grudnia 2015 r. możliwość wykonania prawa do objęcia akcji serii G została przedłużona do dnia 30 czerwca 2016 r. W 2015 roku na podstawie tej uchwały zostało przyznanych 25 000 warrantów.

W dniu 12 czerwca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie emisji 500 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Warranty subskrypcyjne zostały zaoferowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej osobom spośród kluczowego szczebla pracowników Spółki i osób współpracujących ze Spółką na podstawie innych stosunków cywilnoprawnych oraz członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, z zastrzeżeniem, że liczba osób, którym została złożona oferta objęcia warrantów subskrypcyjnych nie przekroczy 149 (sto czterdzieści dziewięć) osób. Posiadacz warrantu subskrypcyjnego może wykonać prawo do objęcia akcji serii H nie wcześniej niż dnia 30 czerwca 2013 r. oraz nie później niż do dnia 31 stycznia 2016 r., po cenie emisyjnej wynoszącej 5,50 zł. Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dn. 21 grudnia 2015 r. możliwość wykonania prawa do objęcia akcji serii H została przedłużona do dnia 31 lipca 2016 r. Termin realizacji warrantów upłynął 31 lipca 2016 r.

Zgodnie z informacją podaną w raporcie bieżącym nr 62/2013 z dnia 24 października 2013 r. w dniu 23 października 2013 r. Jednostka Dominująca otrzymała z Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, postanowienie o dokonaniu z dniem 16 października 2013 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

W wyniku rejestracji warunkowy kapitał zakładowy Jednostki Dominującej wynosi nie więcej niż 250.000,00 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) zł i dzieli się na nie więcej niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 (słownie: dwadzieścia pięć groszy) zł każda akcja oraz 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,25 (słownie: dwadzieścia pięć groszy) zł każda akcja. Po rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowy Jednostki Dominującej, liczba wszystkich wyemitowanych akcji oraz ogólna liczba głosów wynikających z wyemitowanych akcji nie uległy zmianie i wynoszą odpowiednio 2.814.144,25 (słownie: dwa miliony osiemset czternaście tysięcy sto czterdzieści cztery i dwadzieścia pięć) zł, 11.256.577 (słownie: jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt siedem) akcji i 11.256.577 (słownie: jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt siedem) głosów.

W dniu 15 listopada 2013 r. Zarząd Jednostki Dominującej w wykonaniu ww. uchwały z dnia 12 czerwca 2013 r. złożył ofertę objęcia 480.688 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,25 zł każda po cenie emisyjnej 5,50 zł. Oferta została w całości przyjęta przez objęte nią osoby.

Wartość godziwa na dzień złożenia oferty objęcia warrantów uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H (o których mowa powyżej), tj. 15 listopada 2013 r., związana z ww. planami płatności w formie akcji została oszacowana przez uprawnionego aktuarusza przy pomocy modelu Blacka-Scholesa. Przewidywana zmienność cen oszacowana została na podstawie średniej historycznej zmienności cen dla Spółki.

Do dnia publikacji niniejszego raportu żadne z wyemitowanych w 2011 i 2013 r. warrantów nie zostały wykonane, umorzone ani też nie wygasły. Terminy realizacji warrantów upłynęły 30 czerwca 2016 r. i 31 lipca 2016 r., a prawo objęcia akcji nie zostało wykonane.

18. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2016 r. PHZ Baltona S.A. nie wypłaciła ani nie zadeklarowała dywidendy.

19. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły istotne zdarzenia nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Emitenta

20. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Od zakończenia ostatniego roku obrotowego nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych grupy kapitałowej. Informacje na temat wartości zobowiązań warunkowych przedstawiono w notach objaśniających do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

21. Informacja odnośnie zasad sporządzenia sprawozdań finansowych

Kwartalne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Opis zasad sporządzania poszczególnych sprawozdań został zamieszczony w tych sprawozdaniach finansowych.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które są wymagane dla pełnych, rocznych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”, w związku z tym należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. zatwierdzonym do publikacji w dniu 21 marca 2016 r.

22. Czynniki ryzyka i zagrożeń

Poniżej zaprezentowano czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność:

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Grupy;
- ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walut;
- ryzyko stóp procentowych;
- ryzyko związane z rynkiem działalności Grupy oraz z konkurencją na tym rynku;
- ryzyko związane z nowymi lokalizacjami;
- ryzyko związane z preferencjami konsumentów;
- ryzyko związane z ograniczaniem palenia tytoniu;
- ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego;
- ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania;
- ryzyko związane z regulacją i funkcjonowaniem wolnych obszarów celnych oraz składów wolnocłowych;
- ryzyko nieuzyskania kompensacji szkód poniesionych w związku z zaprzestaniem działalności na terenie Lotniska Chopina w Warszawie Spółka z Grupy;
- ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę;
- ryzyko awarii systemów informatycznych;
- ryzyko związane z sezonowością;
- ryzyko związane ze specyfiką logistyki lotniskowej;
- ryzyko utraty płynności;
- ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy;
- ryzyko związane z zadłużeniem Grupy;
- ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej;
- ryzyko związane z uzależnieniem od branży lotniczej;
- ryzyko wejścia na nowe rynki;
- ryzyko związane z umowami najmu;
- ryzyko związane z koncentracją dostawców;

- ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków informacyjnych;
- ryzyko finansowe.

Szczegółowy opis poszczególnych czynników ryzyka został zaprezentowany w sprawozdaniu z działalności Grupy Baltona za 2015 rok i pozostaje aktualny na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.

Piotr Kazimierski
Prezes Zarządu

Karolina Szuba
Członek Zarządu

Michał Kacprzak
Członek Zarządu
Główny Księgowy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Warszawa, 14 listopada 2016 r.