



**SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU ZAGRANICZNEGO BALTONA S.A.
ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Warszawa, 29 sierpnia 2013 roku

Spis treści

1.	Wybrane dane finansowe	4
1.1.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PHZ Baltona S.A.....	4
1.2.	Wybrane dane finansowe Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego Baltona S.A.	5
1.3.	Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalone przez NBP	6
2.	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY BALTONA	6
2.1.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	6
2.1.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność	6
2.1.2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy.....	8
3.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	13
3.1.	Struktura Grupy Baltona	13
3.2.	Opis podmiotów objętych konsolidacją.....	14
4.	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.....	15
5.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie okresowym w stosunku do wyników prognozowanych.....	15
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 półrocznego, 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.....	15
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 okresowego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami....	16
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	16
9.	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego miała istotne znaczenie i jeżeli zostały one zawarte na warunkach innych niż rynkowe	19
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.....	20

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	20
12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.....	21
13. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	21
14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe	22
15. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.....	23
16. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	24
17. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	24
18. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, nie ujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta	24
19. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	25
20. Dodatkowe oświadczenia Zarządu.....	26

1. Wybrane dane finansowe

1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PHZ Baltona S.A.

	za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2013	2012	2013	2012
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	97 759	80 937	23 199	19 159
Strata na działalności operacyjnej	(2 420)	(4 090)	(574)	(968)
EBITDA*	(261)	(2 239)	(62)	(530)
Strata netto przypadająca na właścicieli jednostki dominującej	(3 074)	(3 240)	(729)	(767)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	11 164 402	11 237 557	11 164 402	11 237 557
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	-	3 923	-	3 923
Strata na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,28)	(0,29)	(0,07)	(0,07)
Rozwodniona strata na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,28)	(0,29)	(0,07)	(0,07)

* wynik EBITDA obliczony jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz odpisy z tytułu utraty wartości
Wyniki należy interpretować w powiązaniu z informacją dotyczącą sezonowości działalności Grupy zamieszczoną w rozdziale 15

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa razem	63 657	48 135	14 704	11 775
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	650	688
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	13 676	16 856	3 159	4 124
Zobowiązania długoterminowe	8 170	691	1 887	169
Zobowiązania krótkoterminowe	42 309	30 649	9 773	7 497
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	50 479	31 340	11 660	7 666
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	11 164 402	11 222 080	11 164 402	11 222 080
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	-	-	-	-
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,22	1,50	0,28	0,37
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,22	1,50	0,28	0,37

	za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2013	2012	2013	2012
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	2 658	1 943	631	460
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(6 152)	(561)	(1 460)	(133)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	3 033	(1 026)	720	(243)
Przepływy pieniężne netto razem	(461)	356	(109)	84

1.2. Wybrane dane finansowe Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego Baltona S.A.

	za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2013	2012	2013	2012
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	76 223	64 667	18 088	15 307
Strata na działalności operacyjnej	(1 199)	(2 742)	(285)	(649)
EBITDA*	104	(1 809)	25	(428)
Zysk / (Strata) netto	2 688	(1 026)	638	(243)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	11 164 402	11 237 557	11 164 402	11 237 557
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	-	3 923	-	3 923
Zysk / (Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,24	(0,09)	0,06	(0,02)
Rozwodniony zysk / (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,24	(0,09)	0,06	(0,02)

* wynik EBITDA obliczony jako wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz odpisy z tytułu utraty wartości
Wyniki należy interpretować w powiązaniu z informacją dotyczącą sezonowości działalności Spółki zamieszczoną w rozdziale 15

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Aktywa razem	59 860	45 907	13 827
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	650	688
Kapitał własny	25 564	22 954	5 905	5 615
Zobowiązania długoterminowe	820	267	189	66
Zobowiązania krótkoterminowe	33 476	22 686	7 733	5 549
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 296	22 953	7 922	5 615
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	11 164 402	11 222 080	11 164 402	11 222 080

Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	-	-	-	-
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,29	2,05	0,53	0,50
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,29	2,05	0,53	0,50

	za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2013	2012	2013	2012
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(268)	1 242	(64)	294
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	273	499	65	118
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(497)	(483)	(118)	(114)
Przepływy pieniężne netto razem	(492)	1 258	(117)	298

1.3. Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP

	za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2013	2012
średni kurs w okresie	4,2140	4,2246
	na dzień	
	30.06.2013	31.12.2012
kurs na koniec okresu	4,3292	4,0882

2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY BALTONA

2.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Grupy

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

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walut

Znaczna większość przychodów Grupy Emitenta realizowana jest w walucie krajowej i jednocześnie znaczna część ponoszonych kosztów (zakupów towarów) denominowana jest w walutach obcych, w tym głównie w EUR. Ponadto Grupa zaciąga pożyczki denominowane przeważnie w USD. Pomimo możliwości minimalizowania wpływu kursów walutowych poprzez dostosowania cen oferowanego asortymentu, ewentualne niekorzystne wahania kursów walut obcych (wzmocnienie kursów walut obcych względem waluty polskiej) mogą mieć negatywny wpływ na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę Baltona, a tym samym na rentowność prowadzonej działalności operacyjnej.

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

Działalność Grupy Baltona jest silnie uzależniona od koniunktury w branży lotniczej, na którą mają wpływ takie czynniki jak: warunki atmosferyczne oraz inne przypadki działania siły wyższej, ceny surowców (ropy naftowej) oraz poziom zamożności konsumentów. Od kształtowania się wymienionych czynników zależy liczba pasażerów, a tym samym liczba klientów w sklepach Grupy.

Branża sklepów wolnocłowych, w której Grupa prowadzi działalność operacyjną, charakteryzuje się znaczącym stopniem konkurencyjności w zakresie pozyskiwania powierzchni handlowej. Wraz z rozwojem makroekonomicznym kraju i poprawą sytuacji ekonomicznej konsumentów wzrasta chłonność rynku, co z kolei przyciąga na polski rynek podmioty zagraniczne. Działania konkurencji mogą doprowadzić do uzyskania przez Grupę Baltona mniej korzystnych warunków najmu powierzchni handlowej (w tym w szczególności stawek najmu), wypowiedzenia zawartych umów najmu lub też utraty klientów na rzecz konkurencji.

Ryzyko związane z nowymi lokalizacjami

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

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

Ryzyko związane z ograniczaniem palenia tytoniu

Sprzedaż wyrobów tytoniowych ma znaczący udział w przychodach Grupy Baltona ogółem (46% w 2012 r. według danych zarządczych Emitenta). Na świecie daje się zauważyć trend do ograniczania palenia papierosów, przejawiający się zarówno w zmianie przyzwyczajzeń konsumentów, jak i w przepisach prawa (w listopadzie 2010 r. w Polsce wprowadzono zakaz palenia w miejscach publicznych). Opisany trend może mieć w przyszłości wpływ na wiele obszarów działalności Grupy, w tym na wielkość obrotów, przepływy pieniężne, poziom zapasów, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, a w konsekwencji na jej wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ryzyko stóp procentowych

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

Ryzyko związane z preferencjami konsumentów

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

Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego

Realizacja strategii rozwoju Grupy Baltona wymaga pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego przez Grupę. Istnieje ryzyko, iż aktualna sytuacja makroekonomiczna mająca bezpośredni wpływ na sytuację finansową i politykę kredytową banków, może mieć wpływ na proces pozyskania finansowania dłużnego przez Grupę, co w konsekwencji może skutkować wzrostem kosztów kredytu i kosztów jego pozyskania lub koniecznością wniesienia przez Grupę wyższego wkładu własnego. Ponadto, ewentualne opodatkowanie aktywów bankowych w postaci planowanego tzw. podatku bankowego może wpłynąć na wzrost kosztów udzielanych kredytów, a tym samym na dostępność finansowania dłużnego dla podmiotów gospodarczych, w tym dla Grupy Baltona.

Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania

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

Ryzyko związane z regulacją i funkcjonowaniem wolnych obszarów celnych oraz składów wolnoctwowych

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

2.1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Spółka zależna od Emitenta – BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. („BH Travel”) – otrzymała od Przedsiębiorstwa Państwowego „Porty Lotnicze” („PPPL”) w dniu 16 lutego 2012 r. wypowiedzenia umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie ze skutkiem natychmiastowym, czego

następstwem było wstrzymanie następnego dnia działalności handlowej w sześciu z ośmiu sklepów zlokalizowanych na Lotnisku Chopina. W dniu 17 marca 2012 r. BH Travel w celu uniknięcia, bezprawnego w ocenie Spółki, naliczania kar umownych przez PPPL z tytułu umów najmu, przekazała temu podmiotowi pięć sklepów („Arrival”, „KIDS”, „Perfumeria”, „Bestseller” oraz „Esprit”), zaś 23 marca 2012 r. kolejny szósty sklep („Classic”), w wyniku czego BH Travel kontynuowała działalność jedynie w sklepie „Airport Shop”.

Z uwagi na bezprawny, w opinii Emitenta, charakter wypowiedzenia umów najmu BH Travel m.in. zaskarżyła wypowiedzenia tych umów i na Datę Sprawozdania BH Travel pozostaje w sporze sądowym z PPPL.

W ocenie Emitenta nie da się przewidzieć wyniku sporu sądowego toczącego się pomiędzy BH Travel a PPPL ani terminu zakończenia tego sporu. Jednak zdaniem Zarządu Emitenta, bardziej prawdopodobne jest pozytywne rozstrzygnięcie dla Grupy.

W związku z wszczętym przez Wojewodę Mazowieckiego postępowaniem egzekucyjnym w administracji, w dniu 14 sierpnia 2012 r. BH Travel została zmuszona do wydania dwóch ostatnich lokali handlowych tej spółki na lotnisku Chopina na rzecz PPPL, w tym sklep „Airport Shop”, ostatni sklep w którym spółka prowadziła działalność handlową. BH Travel zgłosiła szereg zarzutów wobec postępowania prowadzonego przez Wojewodę Mazowieckiego.

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

Ryzyko braku działalności w lokalach gastronomicznych Grupy zlokalizowanych na terenie Lotniska Warszawa-Modlin

Decyzją Wojewódzkiego Inspektora Nadzoru Budowlanego część betonowa drogi startowej Lotniska Warszawa-Modlin (ok. 1000 m) została zamknięta w dniu 22 grudnia 2012 r. W efekcie lotnisko nie mogło do końca czerwca 2013 roku przyjmować najbardziej popularnych samolotów pasażerskich. Do chwili obecnej, pomimo ponownego otwarcia drogi startowej, regularny ruch pasażerski nie powrócił na Lotnisko Warszawa-Modlin i data jego wznowienia nie jest znana.

Zaistniała sytuacja przekłada się bezpośrednio na działalność spółki zależnej Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. (ECO), która nie realizuje przychodów i marży w okresie, w którym lotnisko nie obsługuje ruchu pasażerskiego.

Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę

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

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

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

Ryzyko awarii systemów informatycznych

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

Ryzyko związane z sezonowością

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

Ryzyko związane ze specyfiką logistyki lotniskowej

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

Ryzyko utraty płynności

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

Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy

Grupa Baltona posiada wdrożone określone wewnętrzne procedury dotyczące różnych aspektów jej działalności (procedury operacyjne), takie jak zapewnienie ciągłości operacji, wypełnienie zobowiązań wobec organów administracyjnych oraz wobec partnerów handlowych. Niemniej, Grupa podlega ryzyku poniesienia szkody lub nieprzewidzianych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, ludzi, systemy informatyczne lub zdarzenia zewnętrzne, szkody w aktywach Grupy, oszustwa,

bezprawne działania lub zaniechania pracowników Grupy Baltona lub innych podmiotów, za których działania lub zaniechania Grupa ponosi odpowiedzialność.

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

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

Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od branży lotniczej

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

Ryzyko wejścia na nowe rynki

Strategia Grupy Baltona zakłada ekspansję poprzez umacnianie pozycji Grupy na rynkach istniejących (rozwój w obszarach dotychczasowej działalności, tj. wzmocnienie pozycji rynkowej na rynku lokalnym sprzedaży *duty-free*), wejście na nowe rynki geograficzne (rozwój poprzez przejęcia oraz pozyskiwanie nowych koncesji w portach lotniczych) oraz pozyskanie nowych rynków produktowych (rozszerzenie działalności m.in. o sprzedaż na pokładach samolotów i promów, wdrożenie nowych formatów sprzedaży).

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

Istnieje zatem ryzyko, że korzyści związane z wejściem Grupy na nowe rynki mogą być mniejsze niż planowane lub też mogą zostać osiągnięte w dłuższym niż zakładany obecnie przez Grupę Baltona horyzoncie czasowym, a tym samym wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości mogą być niższe niż zakładane.

Ryzyko związane z umowami najmu

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

Ryzyko związane z koncentracją dostawców

W działalności Grupy występuje znacząca koncentracja dostawców. Największym dostawcą Grupy jest KDWT S.A. (dostawca wyrobów tytoniowych), który według danych zarządczych Spółki w 2012 r. miał około 38% udział w zakupach Grupy ogółem. Drugi największy dostawca Grupy to The Nuance Group (dostawca kosmetyków) z około 8% udziałem w zakupach w 2012 r. Ponadto, rynek dostawców wyrobów tytoniowych w Polsce jest silnie skoncentrowany (czterech głównych graczy posiadających w sumie około 50% rynku dystrybucji hurtowej), co powoduje, że siła przetargowa dostawców Grupy w tym segmencie jest relatywnie wysoka. W przypadku ewentualnej utraty jednego z głównych dostawców Grupa jest w stanie odpowiednio szybko nawiązać współpracę z nowym podmiotem, jednak sytuacja taka może spowodować przejściowe krótkotrwałe zakłócenia w dostawach do placówek Grupy oraz przejściowe pogorszenie warunków handlowych, co w konsekwencji mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko braku komitetu audytu oraz powierzenia funkcji komitetu audytu Radzie Nadzorczej

Zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, w jednostkach zainteresowania publicznego, w tym u mających siedzibę w Polsce emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa UE (z wyłączeniem jednostek samorządu terytorialnego) powinien działać komitet audytu, którego członkowie powoływani są przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną spośród swoich członków. Zgodnie z art. 86 ust. 3 wskazanej ustawy w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej. W oparciu o powyższy przepis jednostka dominująca Grupy zamierza odstąpić od powołania komitetu audytu. Funkcje tego komitetu zostaną powierzone całej Radzie Nadzorczej jednostki dominującej, choć dotychczas jednostka dominująca nie dokonała formalnego powierzenia tych funkcji. Zgodnie ze stanowiskiem KNF wymagane w tym celu jest podjęcie stosownej uchwały przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej lub wprowadzenie do Statutu zmian upoważniających Radę Nadzorczą do wykonywania zadań komisji audytu. Należy wziąć pod uwagę, że obecnie żaden z członków Rady Nadzorczej nie spełnia warunków opisanych w art. 86 ust. 4 Ustawy o biegłych rewidentach. Należy także wziąć pod uwagę, że zgodnie ze stanowiskiem KNF przepisy ustawy o biegłych rewidentach nie rozstrzygają wprost kwestii czy wymóg określony w tym przepisie odnosi się do przypadków, gdy w jednostkach zainteresowania publicznego zadania komitetu audytu powierzone zostały radzie nadzorczej. Zdaniem KNF spełnienie ww. wymogu w odniesieniu do tych jednostek nie może być egzekwowane jako obowiązek jednostki dominującej. PHZ Baltona S.A. podejmie jednakże kroki w celu pozyskania takiej osoby i przedstawienia jej kandydatury Walnemu Zgromadzeniu. Zamiarem jednostki dominującej jest natomiast, aby komitet audytu Emitenta został powołany w 2013 r.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków informacyjnych

Jednostka dominująca jako podmiot, którego akcje wprowadzono do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie zobligowany jest do wypełniania obowiązków informacyjnych, w tym do przekazywania informacji bieżących i okresowych w zakresie i na zasadach określonych m.in. w Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Regulaminie GPW, którym podlegają spółki notowane na rynku regulowanym GPW. Przepisy powyższych regulaminów oraz ustaw dotyczące obowiązku i zakresu ujawniania informacji mogą być różnie interpretowane. W ostatnim okresie kwestie dotyczące zakresu ujawnienia w raportach bieżących niektórych zdarzeń opisanych w niniejszym sprawozdaniu były przedmiotem dyskusji z Giełdą. Jednostka dominująca stoi na stanowisku, iż jako spółka notowana na rynku Giełdy Papierów Wartościowych prawidłowo wypełnia obowiązki informacyjne i dokłada wszelkich starań aby na bieżąco informować Giełdę i inwestorów o wszelkich zdarzeniach istotnych dla działalności jej Grupy. Jednostka dominująca nie może jednakże wykluczyć, że Giełda zajmie w przyszłości odrębne stanowisko w tej kwestii, co może skutkować nałożeniem na jednostkę dominującą sankcji przewidzianych w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych. Ponadto, nie można wykluczyć, że na skutek przyjęcia przez jednostkę dominującą niewłaściwej interpretacji przepisów dotyczących raportowania lub niesprzyjającego zbiegu okoliczności może dojść do nienależytego wykonania obowiązków informacyjnych, a w konsekwencji do zastosowania wobec niej sankcji przewidzianych w Ustawie o Ofercie, co może mieć wpływ na wyniki finansowe jednostki dominującej lub spowodować zakłócenie obrotu jego akcjami.

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

3.1. Struktura Grupy Baltona

Grupa Kapitałowa BALTONA składa się z jednostki dominującej – Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego BALTONA S.A. (dalej „jednostka dominująca”, „Baltona”) oraz jednostek zależnych.

Jednostka dominującą 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: 02-134).

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

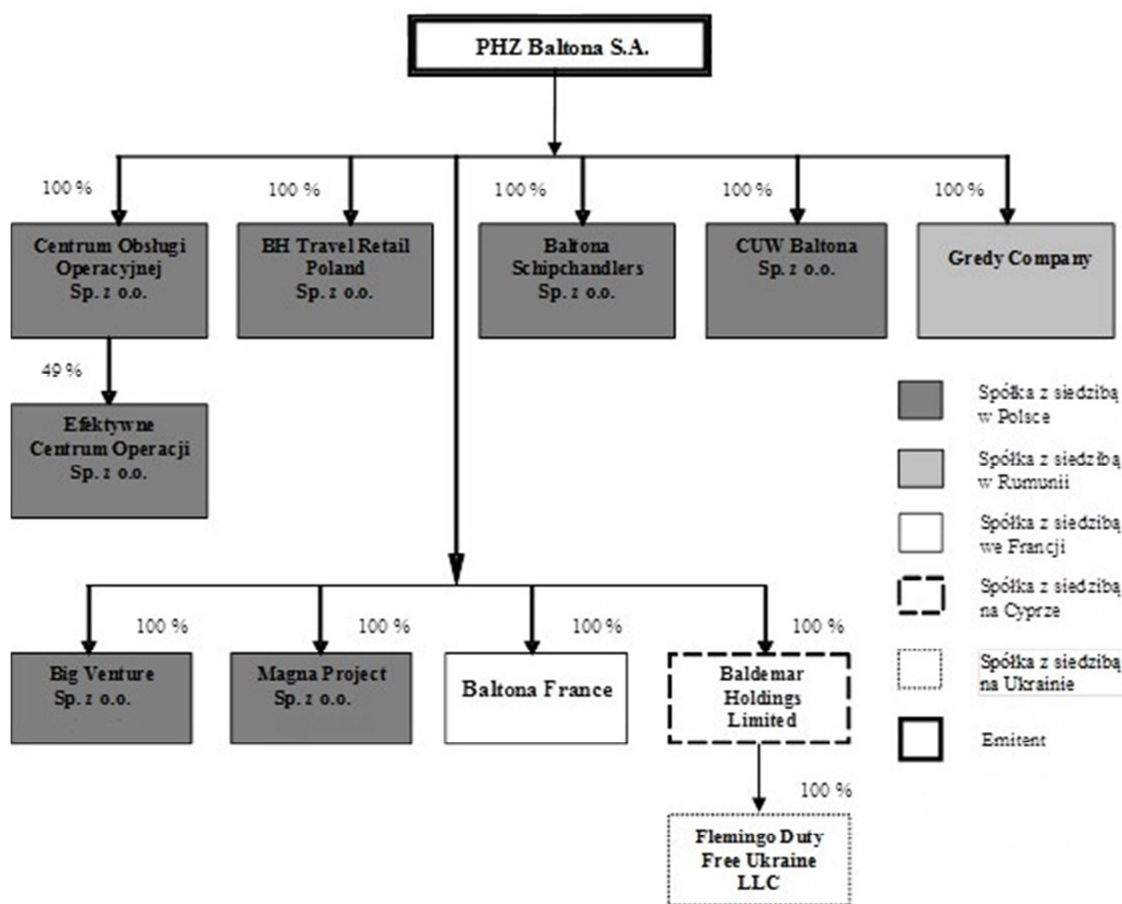
Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku jednostka dominująca posiadała udziały w następujących jednostkach:

Nazwa Spółki	Kapitał zakładowy	Waluta	Siedziba	Udział
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	3.000.000	PLN	Polska	100%
Baltona Shipchandlers Sp. z o.o.	2.233.000	PLN	Polska	100%
Gredy Company SRL	200	RON	Rumunia	100%
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	28.081.850	PLN	Polska	100%
Baltona France S.A.S.	1.000	EUR	Francja	100%
Baldemar Holdings Limited	1.000	EUR	Cypr	100%
Flemingo Duty Free Ukraine LLC*	439.587,50	UAH	Ukraina	100%
Magna Project Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%
Big Venture Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%
Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o.**	5.000	PLN	Polska	49%

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

** Jednostka dominująca posiada udziały w spółce Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. za pośrednictwem jednostki zależnej Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.

Poniższy schemat prezentuje szczegółowo powiązania kapitałowe jednostek wchodzących w skład Grupy Baltona na dzień 30 czerwca 2013 r.



Na datę niniejszego Sprawozdania największym akcjonariuszem Jednostki Dominującej jest: Ashdod Holdings, który jest właścicielem 80,68% akcji.

Spółka Ashdod jest kontrolowana przez spółkę Flemingo International Limited.

3.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2013 roku konsolidacją objęta została PHZ Baltona S.A. jako jednostka dominująca oraz następujące jednostki zależne:

Nazwa Spółki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji
BH Travel Retail 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	Spółka holdingowa	pełna
Flemingo Duty Free Ukraine LLC	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	pełna
Magna Project Sp. z o.o.	Na dzień 30.06.2013 r. spółka nie prowadziła działalności operacyjnej	pełna
Big Venture Sp. z o.o.	Na dzień 30.06.2013 r. spółka nie prowadziła działalności operacyjnej	pełna
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	Działalność gastronomiczna	pełna
Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o.	Działalność gastronomiczna	pełna

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

4. 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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, które miałyby wpływ na działalność grupy kapitałowej lub jednostki dominującej.

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

Zarząd PHZ Baltona S.A. nie publikował prognoz wyników na 2013 rok.

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 półrocznego, 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	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Zmiana ilości akcji	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	na dzień wykazany w ostatnim raporcie		Zmiana ilości głosów	na dzień publikacji raportu	
						Liczba głosów	Udział % w ogólnej liczbie głosów		Liczba głosów	Udział % w ogólnej liczbie głosów
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 okresowego, 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
Zarząd			
Andrzej Uryga	14 000	-	14 000
Witold Kruszewski*	300	-	300
Mahandra Thakar**	15 000	-	15 000
Rada Nadzorcza			
Wojciech Kruk***	55 000	-	55 000
Maciej Dworniak****	562 592	-	562 592

* (członek zarządu do dnia 8 lipca 2013 r.)

** (mandat członka zarządu wygaś Panu Mahandra Thakar z dniem 23 kwietnia 2013 r.)

*** (poprzez spółkę EK Investment Wojciech Kruk S.K.A., w której pełni funkcję komplementariusza)

****(poprzez spółkę Globexxon Investment Limited, której jest ostatecznym faktycznym właścicielem (ang. ultimate beneficial owner)

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 wiarytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

Jednostka Grupy – BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. („BH Travel”) – otrzymała w dniu 16 lutego 2012 r. wypowiedzenia umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie ze skutkiem natychmiastowym, czego następstwem było wstrzymanie 17 lutego 2012 r. działalności handlowej w sześciu z ośmiu prowadzonych przez BH Travel sklepów. Obecnie BH Travel nie prowadzi już działalności handlowej na Lotnisku Chopina w Warszawie.

W opinii BH Travel w/w oświadczenia o wypowiedzeniu są bezpodstawne i bezskuteczne prawnie, w związku z czym BH Travel wystąpiła do sądu i pozostaje w sporze z PPPL, który nie został rozstrzygnięty.

W ocenie Zarządu BH Travel rzeczywistą przyczyną złożonych oświadczeń o wypowiedzeniu był (realizowany obecnie) plan rozbudowy lotniska a w konsekwencji kolizja przebudowy Strefy Terminala 1 tego lotniska z wieloletnimi umowami najmu pomieszczeń, które BH Travel zawarła z jego operatorem, Przedsiębiorstwem Państwowym „Porty Lotnicze” („PPPL”). PPPL mimo wstępnych deklaracji, nie przedstawił propozycji przekazania powierzchni zastępczej na okres remontu a zdecydował się na podjęcie próby rozwiązania umów.

Spór sądowy koncentruje się w poniższych obszarach:

1. Istnienia umów najmu lokali przez BH Travel;
2. Zwrotu określonych lokali i pomieszczeń sklepowych przez BH Travel;
3. Istnienia wiarytelności BH Travel wobec PPPL o zapłatę odszkodowania z tytułu niewykonywania umów najmu, niemożliwości prowadzenia sklepów oraz likwidacją sklepów jako zorganizowanych części przedsiębiorstwa BH Travel;

4. Istnienia wierzytelności BH Travel wobec PPPL o zwrot kwot, które PPPL pobrało na podstawie gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie BH Travel;
5. Istnienia wierzytelności PPPL z tytułu kar umownych wynikających z umów najmu,

W ocenie Zarządu BH Travel wspieranej opinią znanej kancelarii prawnej największe znaczenie dla meritum sporu będzie miało rozstrzygnięcie czy umowy najmu pozostają w mocy. Zarząd BH Travel wywodzi bezskuteczność oświadczeń o wypowiedzeniu z dnia 16 lutego 2012 r. z następujących argumentów:

a) oświadczenia o wypowiedzeniu nie zostały złożone zgodnie z zasadami reprezentacji PPPL, gdyż nie został zachowany obowiązek współdziałania dyrektora naczelnego PPPL oraz zastępcy dyrektora naczelnego bądź pełnomocnika PPPL. Oświadczenia podpisał p. Michał Marzec (Dyrektor Naczelny PPPL) oraz p. Piotr Nalej (pracownik PPPL, dyrektor biura handlowego). Podpisujący oświadczenia o wypowiedzeniu p. Piotr Nalej nie jest pełnomocnikiem Przedsiębiorstwa Państwowego „Porty Lotnicze” w rozumieniu ustawy z dnia 23 października 1987 r. o przedsiębiorstwie państwowym „Porty Lotnicze” (dalej jako „Ustawa o PPPL”),

b) powołany w oświadczeniach o wypowiedzeniu punkt 13 ust. 1 lit. c) Ogólnych Warunków do Umów Najmu dotyczący polisy ubezpieczeniowej, nie mógł znaleźć zastosowania, bowiem BH Travel przedłużyła wymaganą Umowami Najmu polisę ubezpieczeniową, zapewniając ciągłość ochrony ubezpieczeniowej i następnie przedłożyła kopię przedmiotowej polisy ubezpieczeniowej PPPL,

c) powołany w oświadczeniach o wypowiedzeniu punkt 13 ust. 1 lit. d) Ogólnych Warunków do Umów Najmu dotyczący gwarancji bankowej, nie mógł znaleźć zastosowania, bowiem BH Travel przedłożyła PPPL dokument gwarancji bankowej, zgodnie z wymogami Umów Najmu,

d) nawet gdyby hipotetycznie rozważyć powstanie po stronie PPPL uprawnienia do wypowiedzenia Umów Najmu, to o bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przesądza art. 5 KC, bowiem PPPL usiłowało usunąć BH Travel z terenu Lotniska Chopina i uchylić się od wykonania swych obowiązków z wieloletnich Umów Najmu, w związku z przebudową Terminala 1. Obowiązki PPPL z Umów Najmu kolidują z planami inwestycyjnymi PPPL, co stanowi faktyczną przyczynę bezprawnego zerwania Umów Najmu pod pozorem ich natychmiastowego rozwiązania. Rzekome naruszenia Umów Najmu przez BH Travel pozostają wyłącznie pretekstem, mającym upozorować legalność podejmowanych działań.

Zasadność stanowiska Zarządu BH Travel w przedmiocie bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu wspierają m.in. dwa oddzielne postanowienia Sądu Apelacyjnego w Warszawie (numery spraw: I ACz 956/12 and VI ACz 1260/12), które w opinii jego oraz współpracujących prawników są kluczowe w całym sporze. Jakkolwiek przedmiotowe orzeczenia nie przesądzają ostatecznie spornych kwestii, gdyż zostały wydane w toku postępowania zabezpieczających, ich znaczenie dla oceny stanowisk stron wynika z następujących przesłanek:

- (i) są to jedyne dwa postanowienia Sądu Apelacyjnego w Warszawie, w których sąd bezpośrednio analizował zasadność/bezzasadność wypowiedzenia umów najmu,
- (ii) oba postanowienia zostały wydane po obszernej wymianie argumentacji dokonanej przez obie strony,
- (iii) Sąd Apelacyjny w Warszawie będzie sądem najwyższej instancji, który dokona ostatecznego rozstrzygnięcia sporu,
- (iv) oba wyroki zostały wydane niezależnie, przez różnych sędziów.

W obu przypadkach Sąd Apelacyjny orzekł, że fakty i argumenty przedstawione przez BH Travel oraz PPPL pozwalają przypuszczać, że zawiadomienia o wypowiedzeniu umów najmu były nieskuteczne, co oznacza, że umowy najmu pozostają w mocy.

Stanowisko Sądu Apelacyjnego ma również wpływ na ocenę zasadności roszczeń pieniężnych PPPL przeciwko BH Travel. Jeżeli sądy rozpoznające sprawę podzielą stanowisko o bezskuteczności oświadczeń

o wypowiedzeniu umów najmu przez PPPL roszczenia PPPL o kary umowne lub bezumowne korzystanie z lokali winny zostać oddalone.

BH Travel w dniu 14 czerwca 2013 r. wniosła pozew o zasądzenie od PPPL odszkodowania oraz wydania Lokalu Baltona Perfumery i jego doprowadzenia do stanu zdanego do umówionego użytku. Dochodzona kwota roszczeń pieniężnych obejmuje szkodę BH Travel związaną z likwidacją sklepów Baltona Classic i Baltona Perfumery oraz naliczone i skapitalizowane odsetki. Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 358.431 tys. zł. W przedmiotowej kwocie został również uwzględniony oczekiwany zysk/utracone korzyści BH Travel za okres od lutego 2012 r. do końca 2013 r. W ocenie Zarządu BH Travel oraz współpracujących prawników powództwo jest w pełni uzasadnione. Roszczenia te nie zostały ujęte jako aktywa w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Same tylko odpisy aktualizujące majątek trwały BH Travel, w postaci głównie inwestycji w obcych środkach trwałych, które w związku z rozbiórką Terminala zostały wyburzone przez PPPL, wyniosły 2.889 tys. zł (zostały ujęte jako koszt w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2012). Pomimo prowadzonego sporu sądowego, Zarząd BH Travel nie wyklucza możliwości polubownego zakończenia sporu.

W przypadku uznania przez sąd racji PPPL istnieje ryzyko, iż BH Travel nie wznowi regulowanej wspomnianymi umowami działalności na Lotnisku Chopina. Może zostać zobowiązana do zapłaty kar umownych tytułem opóźnień w zwrocie przedmiotów najmu, których wartość może sięgać do 5.776,4 tys. zł, co może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy. PPPL usiłował częściowo dochodzić tej kwoty z gwarancji bankowych udzielonych na zlecenie BH Travel na zabezpieczenie roszczeń PPPL z tytułu umów najmu. Na dzień 30 czerwca 2013 r. PPPL zrealizowało poprzez ciągnięcia z gwarancji bankowych kwotę w wysokości 917 tys. zł. W roku 2011 sklepy zlokalizowane na terenie Lotniska Chopina wygenerowały około 33% łącznych przychodów Grupy.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano następujące aktywa i zobowiązania BH Travel dotyczące powyższego sporu:

Aktywa

- Należność od PPPL tytułem zwrotu należności pobranej z gwarancji – 917 tys. zł.
- Należność od PPPL tytułem nieskorygowanych kosztów najmu po dniu wypowiedzenia – 776 tys. zł.
- Należność od PPPL tytułem roszczenia o nadpłacony czynsz w latach poprzednich z jednym ze sklepów – 171 tys. zł.
- Depozyt sądowy złożony na poczet wniesionych pozwów przeciw PPPL – 296 tys. zł

Pasywa

- Zobowiązania wobec PPPL tytułem kosztów najmu i pozostałych świadczeń – 1.041 tys. zł.

W dniu 12 marca 2013 roku BH Travel otrzymała odpis pozwu z tytułu nieuczciwej konkurencji z powództwa PPPL. PPPL zarzucił BH Travel oraz PHZ „Baltona” popełnienie czynów nieuczciwej konkurencji, które zmierzają do uniemożliwienia lub utrudnienia PPPL realizacji inwestycji celu publicznego, której przedmiotem jest modernizacja Terminala 1 Portu Lotniczego im. F. Chopina w Warszawie. PPPL wystąpił m.in. o zasądzenie od obu pozwanych po 120.000 zł (w sumie 240.000 zł) na rzecz Muzeum Lotnictwa Polskiego z siedzibą w Krakowie. BH Travel wniosła do Sądu odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie roszczeń PPPL w całości, jako bezzasadnych. Postępowanie jest w toku.

Również w związku ze sporem pomiędzy BH Travel a PPPL Wojewoda Mazowiecki wszczął i przeprowadził postępowanie egzekucyjne przeciwko BH Travel, w wyniku którego odebrano w dniu 14 sierpnia 2012 r. BH Travel dwa lokale sklepowe. Następnie, postanowieniem z dnia 1 lutego 2013 r. Wojewoda Mazowiecki ustalił koszty egzekucyjne na kwotę 171 tys. zł i zażądał ich zapłaty przez BH Travel pod rygorem wszczęcia egzekucji administracyjnej.

W dniu 14 lutego 2013 r. BH Travel wystąpiła z zażaleniem na przedmiotowe postanowienie do Ministra Transportu żądając przy tym wstrzymania jego wykonalności. BH Travel wskazała, że żądanie zapłaty jest nienależne co do zasady, zaś wysokość kosztów jest stukrotnie zawyżona. Minister Transportu postanowieniem z dnia 24 kwietnia 2013 r. wstrzymał wykonanie postępowania egzekucyjnego do czasu rozpatrzenia zażalenia na to postanowienie w sprawie kosztów egzekucyjnych. Minister Transportu postanowieniem z dnia 14 maja 2013 r. uchylił postanowienie Wojewody Mazowieckiego z dnia 1 lutego 2013 r. i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ I instancji. Sprawa jest toku.

W ocenie Grupy, bardziej prawdopodobnym rozstrzygnięciem jest korzystne dla BH Travel zakończenie powyższych sporów. W rezultacie Grupa nie utworzyła na dzień 30 czerwca 2013 r. rezerw na powyższe zobowiązania warunkowe.

Przed Sądem Rejonowym w Gdyni toczy się postępowanie z wniosku Pana Edwarda Łaskawca o zniesienie współwłasności nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. 10 Lutego 7. Elementem tego postępowania jest żądanie zwrotu pożytków (dochodów z najmu) z tej nieruchomości. Powołany biegły, na okoliczność możliwych do uzyskania pożytków z nieruchomości, za okres od 20 grudnia 1994 r. do 25 września 1998 r. (w okresie tym PHZ Baltona była współwłaścicielem nieruchomości, ale administrowała całością wynajmując poszczególne lokale), wyraził opinię, że dochody z najmu we wskazanym wyżej okresie mogły wynosić ponad 3 300 tys. zł. Opinia ta w ocenie Zarządu jest całkowicie błędna, nierzetelna, stronnicza i pozbawiona podstawy faktycznej i prawnej. Złożono do niej liczne zastrzeżenia, składając jednocześnie wniosek o powołanie innego biegłego. Sąd w chwili obecnej koncentruje się na problemie zniesienia współwłasności (dokonania podziału nieruchomości pomiędzy współwłaścicieli) i w związku z tym nie zajmuje się rozliczeniem pożytków i nakładów poszczególnych współwłaścicieli. Niemożliwe jest na chwilę obecną oszacowanie potencjalnych zobowiązań Spółki, jakie mogłyby powstać w związku z przedmiotowym postępowaniem, jednakże zdaniem Zarządu jakiegokolwiek zobowiązania, które mogłyby powstać w wyniku tej spraw będą bez istotnego wpływu na wynik finansowy Spółki. Spółka skorzysta jednocześnie w wszelkich dostępnych prawem środków odwoławczych w przypadku niekorzystnego, zdaniem Zarządu, rozstrzygnięcia sprawy. W ocenie Zarządu postępowanie w niniejszej sprawie potrwa kilka lat. Na powyższe roszczenie Spółka założyła rezerwę w kwocie 52 tys. zł. W ocenie reprezentującej Spółkę kancelarii prawnej, jest przy tym prawie pewnym, że Sąd przychyli się do wniosku o zlecenie wykonania opinii dotyczącej rozliczenia pożytków i nakładów (z nieruchomości i na nieruchomość) innemu biegłemu, uznając tym samym, że opinia, o której mowa wyżej jest nieprawidłowa.

9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego miała istotne znaczenie i jeżeli zostały one zawarte na warunkach innych niż rynkowe

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 r. podmioty Grupy Kapitałowej BALTONA nie zawierały jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo i łącznie byłyby istotne oraz nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej spółek Grupy.

Zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi zostało zaprezentowane w notach objaśniających do półrocznego 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

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 33/2013 w dniu 20 maja 2013 r. została zawarta umowa w zakresie współpracy handlowej dotyczącej sprzedaży papierosów. Stronami Umowy są Emitent i jego spółki zależne: Baltona Shipchangers Sp. z o.o., Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o., Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. oraz KDWT S.A. Jednym z warunków umowy jest poręczenie na kwotę 6.000 tys. zł przez Emitenta i Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. za zobowiązania pozostałych Kupujących ważne do 31 grudnia 2015 r.

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 49/2013 w dniu 19 sierpnia 2013 r. jednostka zależna Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. udzieliła poręczeń za zobowiązania PHZ Baltona S.A. wynikające z Umowy o linię gwarancyjną oraz Aneksu nr 1 do Umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym zawartych pomiędzy Bankiem Gospodarki Żywnościowej z siedzibą w Warszawie a Emitentem. Kwoty poręczenia wynoszą odpowiednio:

- z Umowy o linię - do wysokości 4.500 tys. zł do dnia, w jakim wierzytelność Banku zostanie w pełni, bezwarunkowo i nieodwołalnie zaspokojona, jednak nie później niż do dnia 18 sierpnia 2017 r.;
- z Umowy o kredyt - do wysokości 3.000 tys. zł do dnia, w którym wierzytelność Banku zostanie w pełni, bezwarunkowo i nieodwołalnie zaspokojona, jednak nie później niż do dnia 13 sierpnia 2023 r.

Warunki poręczenia nie odbiegają od powszechnie stosowanych.

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

Odpowiednio na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz 30 czerwca 2013 r. zatrudnienie kształtowało się następująco:

	30 czerwca 2012		30 czerwca 2013	
	osoby	etaty	osoby	etaty
PHZ Baltona S.A.	207	204,8	233	231,7
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	51	50,0	0	0,0
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	21	20,8	43	43,0
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	21	20,9	26	25,9
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	19	18,5	22	21,5
Baltona France SAS	4	4,0	15	11,4
Gredy Company SRL	8	7,5	6	5,5
Flemingo Duty Free Ukraine	14	14,0	27	27,0
Razem	345	340,5	372	366,0

W celu zabezpieczenia płynności finansowej jednostka dominująca oraz jedna ze spółek zależnych 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.

W związku z tym, że część zakupów towarów realizowana jest w EUR, w celu zabezpieczenia swojej ekspozycji na ryzyko zmiany kursu walut, Grupa zawiera kontrakty terminowe na zakup walut z terminem wymagalności krótszym niż rok od dnia sprawozdawczego, wykorzystywane do dokonywania płatności zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

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

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

- Pełne uruchomienie przez Grupę nowej działalności w porcie lotniczym Poznań-Ławica. Zgodnie z informacją zamieszczoną w raporcie bieżącym nr 29/2013, Emitent zawarł umowę najmu całości powierzchni komercyjnej w strefie odlotów (sklepy oraz lokale gastronomiczne) i stopniowo uruchamia nowe jednostki handlowe (najważniejsze trzy zostały uruchomione 8 lipca oraz 9 sierpnia 2013 roku, kolejne planowane w październiku tego roku). Otwarcie tych jednostek przełoży się na znaczny wzrost przychodów (ponad piętnastokrotny wzrost powierzchni w stosunku do umowy obowiązującej wcześniej) oraz marż (brak konkurencji).
- Wyniki osiągane przez nowo otwarte sklepy w Gdańsku oraz sklepy o powiększonej powierzchni sprzedaży w Montpellier (Francja) i we Lwowie (Ukraina). W pierwszym półroczu 2013 r. Grupa uruchomiła w portach lotniczych zlokalizowanych w tych miastach nowe sklepy lub zwiększyła ich powierzchnię sprzedaży. Sklepy te notują wzrosty przychodów, jednak ich docelowy poziom nie jest jeszcze osiągnięty.
- Moment powrotu regularnego ruchu pasażerskiego do portu lotniczego Warszawa-Modlin. Jak już Emitent informował w raporcie rocznym za rok 2012 oraz pierwszy kwartał 2013 roku, część drogi startowej lotniska została w grudniu 2012 r. zamknięta decyzją Wojewódzkiego Inspektora Nadzoru Budowlanego. Lądowania samolotów pasażerskich używanych przez linie lotnicze oraz w ruchu czarterowym stały się tym samym właściwie niemożliwe. Pomimo zakończenia prac remontowych regularny ruch pasażerski nie został wznowiony, a będzie miało to wpływ na wyniki jednostki zależnej Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o., prowadzącej na tym lotnisku lokale gastronomiczne.
- Dynamika rozwoju kanału B2B. Od roku 2012 Grupa kładzie nacisk na rozwój dystrybucji hurtowej. W drugiej połowie 2013 przychody osiągane z tego kanału powinny wzrosnąć.
- Natężenie ruchu turystycznego w związku z sezonem wakacyjnym.
- W związku z napiętą sytuacją polityczną w Egipcie i trudnym do przewidzenia rozwojem konfliktu powodującym zwiększenie prawdopodobieństwa wystąpienia realnych zagrożeń dla turystów kluczowe polskie biura podróży wstrzymały rejsy do tego kraju do końca sezonu letniego, czyli do końca października br. Może to wpłynąć m. in. na zmiany kierunków pasażerskiego ruchu lotniczego, a tym samym na ograniczenie liczby potencjalnych klientów Grupy.
- Utrzymanie odpowiedniego poziomu zatowarowania sklepów Grupy.
- Utrzymanie obecnych źródeł finansowania, zwłaszcza kredytów bankowych.
- Kształtowanie się kursów walut, szczególnie pary EUR/PLN.
- Kształtowanie się stóp procentowych, od których zależą koszty obsługi zadłużenia Grupy.

13. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Obszar operacyjny

W pierwszym półroczu 2013 r. Grupa skupiła się na przygotowaniu do nadchodzącego sezonu turystycznego. Polegało to na zapewnieniu właściwego zatowarowania sklepów oraz motywacji załogi.

Kolejnymi istotnymi projektami, które Grupa prowadziła w tym okresie były otwarcia nowych sklepów i kawiarni oraz zwiększenia powierzchni sprzedażowej w niektórych z dotychczas funkcjonujących sklepów:

- otwarcie nowego sklepu w Terminalu T1 w Gdańsku - 27 marca 2013 r.,
- zwiększenie powierzchni sprzedażowej sklepu w Montpellier (Francja) - 27 marca 2013 r.,
- zwiększenie powierzchni sprzedażowej sklepu we Lwowie (Ukraina) - 25 maja 2013 r.,
- otwarcie nowych sklepów w Terminalu T2 w Poznaniu - 8 lipca oraz 9 sierpnia 2013 r.

Ostatnie lokale handlowe w Terminalu T2 w porcie lotniczym Poznań, otwierane w ramach realizacji umowy, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 29/2013 r. będą uruchomione do końca października 2013 r.

Wszystkie powyższe projekty wiążą się z daleko idącą rozbudową portfolio, w efekcie czego rośnie powierzchnia sklepów, co przekłada się na wzrost przychodów.

Obszar zakupów

Jak Emitent informował w raporcie nr 12/2013 Emitent zawarł umowę z The Nuance Group AG z siedzibą w Glattbrugg, w Szwajcarii, dzięki której zabezpieczył dostawy towarów, zwłaszcza kosmetyków, do sklepów należących do Grupy Baltona.

W I półroczu 2013 r. Emitent poszerzył portfolio dostawców i marek, wprowadzając w obszarze akcesoriów m.in. markę i.Calvin Klein luggage oraz Guess, a w asortymencie alkoholi: Campari i Jagermeister.

Obszar finansowy

W lutym 2013 r. Grupa przedłużyła udostępnienie kredytu w rachunku bieżącym w banku BNP Paribas Bank Polska do dnia 2 lutego 2014 r., o czym informowała w raportach bieżących.

14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe

Pomimo stagnacji w liczbie pasażerów, których odprawiły polskie lotniska w pierwszym półroczu 2013 r. (wzrost całkowity r/r jedynie o 0,6%, a w portach, w których Grupa posiada swoje sklepy - spadek o 4,1%), a nawet ich spadku na większości lotnisk (z portfolio Grupy Baltona jedynie polskie porty w Krakowie i Bydgoszczy zanotowały wzrosty) przychody Grupy znacząco wzrosły o ponad 20%.

Na obniżenie liczby pasażerów wpływ miały następujące czynniki:

- złe warunki pogodowe - opóźnione nadejście wiosny;
- niekorzystne wydarzenia w lotnictwie (wypadki lotnicze w Katowicach i Rzeszowie, strajk pracowników linii lotniczych Lufthansa);
- przekazanie kontroli bezpieczeństwa w gestię firm ochroniarskich skutkujące skróceniem czasu jaki pasażerowie mieli na zakupy lub posiłek w placówkach prowadzonych przez Grupę;
- słabe wyniki makroekonomiczne oraz pojawiające się informacje o grupowych zwolnieniach w przedsiębiorstwach;
- trwający remont pasa startowego w Modlinie;
- efekt bazy wynikający z działalności w I półroczu 2012 roku linii OLT Express oraz Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej rozgrywanym na terenie Polski i Ukrainy w czerwcu 2012 r.

Niektóre z powyższych czynników (sytuacja pogodowa oraz wydarzenia w lotnictwie) przełożyły się jednak na wyższe przychody w prowadzonych przez Grupę lokalach gastronomicznych.

Mimo niesprzyjających warunków opisanych powyżej, I półroczu 2013 r. w zakresie osiągniętych wyników finansowych należy zaliczyć do udanych – przychody ze sprzedaży ogółem osiągnęły poziom 97,8 mln zł, co stanowi w porównaniu do tego samego okresu poprzedniego roku wzrost o ponad 20%. Po wyłączeniu przychodów ze sprzedaży osiągniętych na lotnisku Chopina w Warszawie w okresie porównawczym 2012 r.

Grupa zanotowała wzrost sprzedaży o prawie 34%. Jest to wynik ogromnej pracy włożonej w podwyższenie współczynnika konwersji pasażerów na klientów Grupy oraz wartość średniego koszyka.

Swoją pozytywny wkład we wzroście przychodów ze sprzedaży miały także zagraniczne sklepy Grupy Baltona zlokalizowane na lotniskach w Montpellier i we Lwowie, gdzie ilość pasażerów wzrosła r/r.

Wynik na działalności operacyjnej Grupy w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 r. był ujemny i wyniósł -2.420 tys. zł, co jednak stanowi poprawę o 1.670 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Należy zwrócić uwagę na wzrost kosztów usług obcych o 3,3 mln zł (tj. o 18%) w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wzrost ten, związany głównie z nowo zawartymi umowami najmu, miał jednak swoje przełożenie na wzrost przychodów ze sprzedaży. Należy również podkreślić, iż powyższy wynik znajduje się pod dużym wpływem zdarzeń jednorazowych, w tym zwłaszcza wstrzymania funkcjonowania lotniska w Modlinie i poniesienia kosztów restrukturyzacji.

Wypracowana przez Grupę w pierwszym półroczu 2013 r. EBITDA wyniosła -261 tys. zł, co w stosunku do EBITDA z I kwartału 2013 r. w wysokości -1.998 tys. zł oznacza znaczną poprawę (o 1.737 tys. zł). Jeszcze bardziej wyraźna jest poprawa w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy wynik ten osiągnął wartość -2.239 tys. zł.

Ujemna wartość tego wskaźnika w I półroczu jest zjawiskiem normalnym i ma związek z tym, iż szczyt sezonu turystycznego przypada na trzeci kwartał.

EBITDA „oczyszczona” z kosztów jednorazowych (m.in. związanych z restrukturyzacją, prowadzeniem sporu z PPPL, wprowadzeniem akcji do obrotu publicznego oraz wstrzymaniem działalności na lotnisku w Modlinie), ukształtowała się w okresie sprawozdawczym na poziomie 1.170 tys. zł.

W związku z kryzysem finansowym na Cyprze, na podstawie dekretu wydanego przez rząd Cypru, depozyt o równowartości 700 tys. zł (218 tys. USD) zdeponowany w Cyprus Popular Bank Public Co Ltd. (Laiki Bank) przez jednostkę zależną Grupy, Baldemar Holdings Ltd., został zajęty przez władze Cypru w dniu 18 maja 2013 r. W rezultacie powyższa kwota została spisana jako koszt finansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2013 r., co należy uznać jako koszt jednorazowy. Zgodnie z informacjami publikowanymi przez Ministerstwo Finansów Cypru oraz Central Bank of Cyprus depozytariusze Laiki Banku otrzymają rekompensatę w postaci akcji Bank of Cyprus. Bardziej szczegółowe informacje na ten temat zostały zamieszczone w notach objaśniających do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Reasumując, w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku Grupa zrealizowała stratę netto w wysokości -3.511 tys. zł wobec straty netto na poziomie -3.240 tys. zł w analogicznym okresie 2012 r.

15. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

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

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

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 r. 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 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 zostaną 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 Spółki, z zastrzeżeniem, że liczba osób, którym zostanie złożona oferta objęcia Warrantów Subskrypcyjnych nie przekroczy 149 (sto czterdzieści dziewięć) osób. Posiadacz Warrantu Subskrypcyjnego będzie mógł 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. Do dnia 30 czerwca 2013 r., na podstawie tej uchwały, nie zostały przyznane żadne warranty.

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

W pierwszym półroczu 2013 r. PHZ Baltona S.A. nie wypłaciła ani nie zadeklarowała dywidendy. Emitent w załączniku do raportu bieżącego nr 27/2013 przekazał informację o uchwale Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, w której postanowiono o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy 2012 w całości na zwiększenie kapitału zapasowego.

18. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, nie ujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

W dniu 19 sierpnia 2013 r. został podpisany aneks do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym pomiędzy jednostką dominującą a Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna, na podstawie którego został wydłużony okres kredytowania kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w takiej samej wysokości, tj. 2 000 tys. zł, do dnia 22 sierpnia 2014 r. Ma to znaczenie z punktu widzenia płynności finansowej Emitenta.

W dniu 19 sierpnia 2013 r. jednostka dominująca podpisała z Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna umowę o linię na udzielanie gwarancji. Zgodnie z warunkami umowy Bank ustanowił limit odnawialny w wysokości 3 000 tys. zł, obowiązujący w okresie od 19 sierpnia 2013 r. do 18 sierpnia 2014 r., z przeznaczeniem na udzielanie gwarancji.

Na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia, nie ujawnione przez Emitenta wcześniej, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej i jednostkowe wyniki finansowe PHZ Baltona S.A.

19. 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 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Warszawa, 29 sierpnia 2013 roku

.....

Andrzej Uryga

Prezes Zarządu

.....

Piotr Kazimierski

Członek Zarządu

.....

Simon Forde

Członek Zarządu

20. Dodatkowe oświadczenia Zarządu

Zarząd Spółki PHZ Baltona S.A. oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą:

- półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki PHZ Baltona S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 r. i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki PHZ Baltona S.A. oraz jej wynik finansowy,
- półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PHZ Baltona S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 r. i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej PHZ Baltona S.A. oraz jej wynik finansowy,
- sprawozdanie zarządu z działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki PHZ Baltona S.A. i Grupy Baltona, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd Spółki PHZ Baltona S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki PHZ Baltona S.A. i półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PHZ Baltona S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, 29 sierpnia 2013 roku

.....

Andrzej Uryga

Prezes Zarządu

.....

Piotr Kazimierski

Członek Zarządu

.....

Simon Forde

Członek Zarządu