



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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

30 CZERWCA 2017 ROKU

Warszawa, 28 sierpnia 2017 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
1.3. Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP	6
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	7
2.1. Struktura Grupy Baltona	7
2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją.....	7
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.....	8
4. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....	8
5. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostką od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	8
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.....	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 półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, zgodnie z posiadanymi przez PHZ „Baltona” S.A. informacjami.	9
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 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.....	10
10. 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	10
11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	11
12. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	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. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe	13
15. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.....	13
16. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	13
17. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	14
18. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta	14
19. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	14
20. Informacja odnośnie zasad sporządzenia sprawozdań finansowych.....	14
21. Czynniki ryzyka i zagrożeń.....	14

1. Wybrane dane finansowe

1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Baltona

	za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	190 096	174 633	44 756	39 866
Zysk na działalności operacyjnej	(860)	305	(202)	70
EBITDA na działalności operacyjnej*	2 665	3 681	627	840
Zysk/(Strata) netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej	(271)	(1 889)	(64)	(431)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 958 714	10 992 777	10 958 714	10 992 777
Liczba rozwadniająca potencjalnych akcji zwykłych	-	124 383	-	124 383
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,02)	(0,17)	(0,01)	(0,04)
Rozwodniona zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,02)	(0,17)	(0,01)	(0,05)

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

	30.06.2017		31.12.2016	
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Aktywa razem	93 087	107 542	22 025
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	666	636
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	7 695	8 202	1 821	1 854
Zobowiązania długoterminowe	28 911	31 480	6 840	7 116
Zobowiązania krótkoterminowe	56 590	67 563	13 389	15 272
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	85 501	99 043	20 230	22 388
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,70	0,75	0,17	0,17
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,70	0,75	0,17	0,17

	za okres 6 miesięcy 30 czerwca		za okres 6 miesięcy 30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(5 162)	15 478	(1 215)	3 533
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(1 561)	(3 052)	(368)	(697)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 476)	(1 215)	(347)	(277)
Przepływy pieniężne netto razem	(8 199)	11 211	(1 930)	2 559

1.2. Wybrane dane finansowe PHZ „Baltona” S.A.

	za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	102 998	85 729	24 250	19 571
Strata na działalności operacyjnej	(3 752)	(2 755)	(883)	(629)
EBITDA na działalności operacyjnej*	(2 117)	(1 251)	(498)	(286)
Zysk/(Strata) netto	4 534	(1 340)	1 067	(306)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 958 714	10 992 777	10 958 714	10 992 777
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	-	124 383	-	124 383
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,41	(0,12)	0,10	(0,03)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,41	(0,12)	0,10	(0,03)

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

	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Aktywa razem	80 037	91 852	18 937
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	666	636
Kapitał własny własny ogółem	30 391	25 857	7 191	5 845
Zobowiązania długoterminowe	17 802	18 609	4 212	4 206
Zobowiązania krótkoterminowe	31 844	47 386	7 534	10 711
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	49 646	65 996	11 746	14 918
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,77	2,36	0,66	0,53
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,77	2,36	0,66	0,53

	za okres 6 miesięcy 30 czerwca		za okres 6 miesięcy 30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(3 043)	13 334	(716)	3 044
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(5 266)	(1 787)	(1 240)	(408)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 057)	(1 117)	(249)	(255)
Przepływy pieniężne netto razem	(9 366)	10 430	(2 205)	2 381

1.3. Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP

	za okres 6 miesięcy 30 czerwca	
	2017	2016
średni kurs w okresie	4,2474	4,3805

	na dzień	
	30.06.2017	31.12.2016
kurs na koniec okresu	4,2265	4,424

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

2.1. Struktura Grupy Baltona

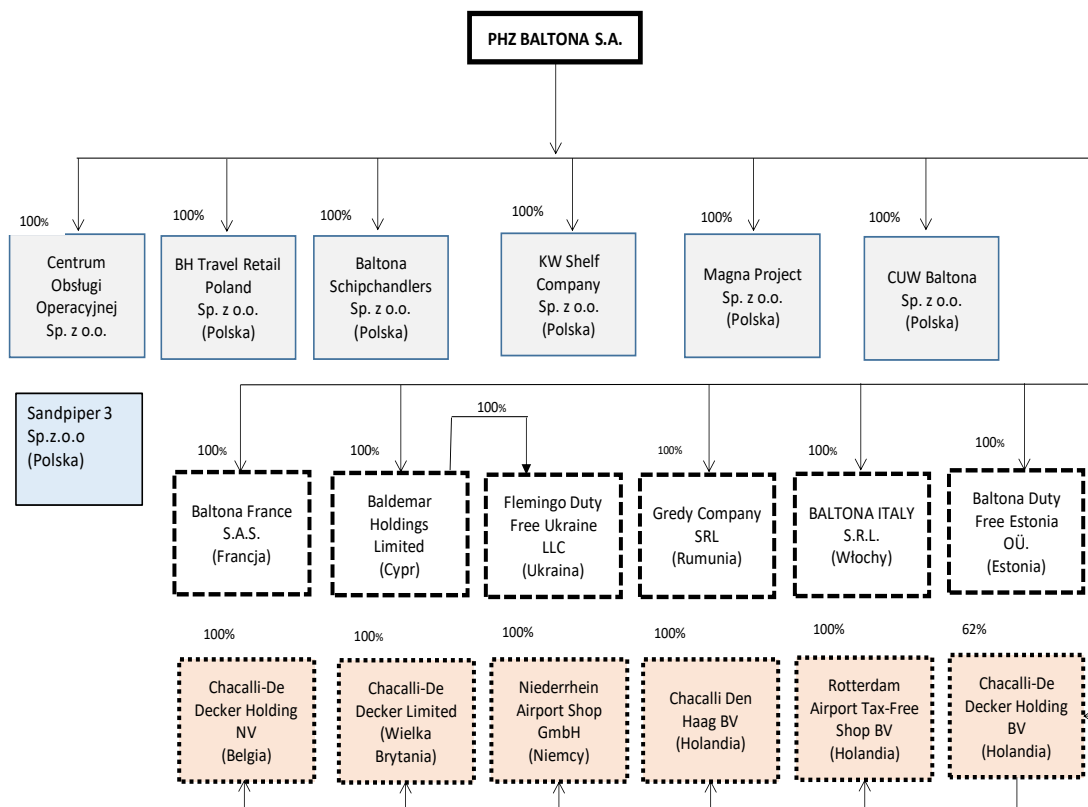
Grupa Kapitałowa BALTONA składa się z jednostki dominującej – spółki Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego BALTONA S.A. (dalej „Jednostka Dominująca”, „Baltona”, „PHZ Baltona S.A.”, „Spółka”, „Emitent”) oraz jednostek zależnych.

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 000144035. Siedziba jednostki dominującej mieści się przy ul. Flisa 4 w Warszawie (kod pocztowy: 02-247).

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 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 czerwca 2017 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 Shipchangers 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 Pełna
Magna Project Sp. z o.o.	Na dzień 30.06.2017 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
Baltona Duty Free Estonia OÜ	Na dzień 30.06.2017 r. spółka nie prowadziła działalności operacyjnej	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 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.

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 nocie 26 do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Zarząd PHZ „Baltona” S.A. nie publikował prognoz wyników na 2017 rok.

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

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. podmioty Grupy Kapitałowej Baltona nie zawierały jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, które nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyimi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej spółek grupy.

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 pierwszym półroczu roku 2017 oraz okresie porównywalnym, a także nierozliczone salda wynikające z tych transakcji na dzień 30 czerwca 2017 oraz 31 grudnia 2016 roku zostały szczegółowo przedstawione w nocie 25 do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PHZ „Baltona” S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 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 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		Zmiana ilości akcji	Liczba akcji		Liczba głosów		Zmiana ilości głosów	Liczba głosów	
	na dzień wykazany w ostatnim raporcie	Udział % w kapitale zakładowym		na dzień publikacji raportu	Udział % w kapitale zakładowym	na dzień wykazany w ostatnim raporcie	Udział % w ogólnej liczbie głosów		na dzień publikacji raportu	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 dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego. 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.

- 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 półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, zgodnie z posiadanymi przez PHZ „Baltona” S.A. informacjami.**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, żaden członek Rady Nadzorczej czy członek Zarządu nie posiada akcji PHZ „Baltona” S.A., ani uprawnień do nich.

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 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego punkt 24 Zobowiązania warunkowe i sprawy sporne.

9. 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 półrocznym 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 czerwca 2017 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 26.318 tys. zł.
- Na dzień 30 czerwca 2017 r. zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie PHZ „Baltona” S.A. udzieliła za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec banków, leasingodawców i wynajmujących, wynosiły: 191 tys. zł.
- W związku z umowami kredytu w rachunku bieżącym Jednostce Dominującej została udzielona gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International (BVI) Limited do łącznej kwoty 51.000 tys. zł. w odniesieniu do umowy wielocelowej linii kredytowej oraz gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International (BVI) Limited do łącznej kwoty 6.750 tys. zł. w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny.
- Na dzień 30 czerwca 2017 r. gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International BVI na zabezpieczenie transakcji na kontaktach walutowych wyniosły 1.500 tys. zł.
- W związku z podpisanym w dniu 14 września 2016 r. aneksem do umów kredytowych spółki zależne od Emitenta udzieliły na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dwóch poręczeń wekslowych za zobowiązania wynikające z umów kredytowych. Poręczenia udzielone wspólnie przez Centrum Usług Wspólnych Sp.z o.o, Centrum Obsługi Operacyjnej Sp.z o.o, BH Travel Retail Poland Sp.z.o.o oraz Baltona Shipchangers Sp. z o.o. zostały udzielone do kwoty 51.000 tys. zł w odniesieniu do w odniesieniu do umowy wielocelowej linii kredytowej oraz do kwoty 6.750 tys. zł w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny.

Poza wskazanymi powyżej poręczeniami i gwarancjami Grupa nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

10. 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 czerwca 2017 oraz 31 grudnia 2016 zatrudnienie w przeliczeniu na etaty w spółkach z Grupy kształtowało się następująco:

Spółka	30.06.2017	31.12.2016	Zmiana
PHZ Baltona S.A.	131	199	-68
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	0	0	0
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	83	78	5
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	34	38	-4
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	27	26	1
Baltona France SAS	12	11	1
Baltona Italy S.r.l.	10	6	4
Gredy Company SRL	11	11	0
Flemingo Duty Free Ukraine	17	17	0
Grupa Chacall-De Decker	61	56	5
Razem	386	442	-56

W 2017 r. nie wystąpiły zmiany w polityce wynagrodzeń za wyjątkiem zmian wynikających z dostosowania do warunków rynkowych. W związku z zakończeniem współpracy z Portem Lotniczym im. Lecha Wałęsy w Gdańsku w dniu 4 stycznia 2017 PHZ „Baltona” przyjęła regulamin zwolnień grupowych przewidujący zwolnienie 68 osób w pierwszym kwartale 2017 r. W związku z zakończeniem działalności w lokalizacji Gdańsk nie przedłużono umów lub rozwiązano umowy z 62 osobami.

11. 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 nowa kawiarnia Carte d’Or w Modlinie i sklep wolnoctwowy w Bydgoszczy otwarte w II połowie 2016 roku.
- Ograniczenie działalności w Porcie Lotniczym Gdańsk im. Lecha Wałęsy w związku z podpisanym w dniu 21 marca 2017 r. porozumieniem regulującym zakończenie współpracy. Spółka zależna od PHZ „Baltona” S.A. będzie kontynuować działalność operacyjną w Terminalach Pasażerskich Portu Lotniczego Gdańsk im. Lecha Wałęsy w kawiarni na podstawie obecnie obowiązujących umów najmu do czerwca 2018 r.
- 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 re negocjacje oraz zmiany procesowe.

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

Obszar operacyjny

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku Grupa skupiła się na optymalizacji działalności operacyjnej poprzez zwiększenie sprzedaży, marży i obniżenie kosztów Grupy.

W dniu 16 stycznia 2017 r. Emitent podpisał z Portem Lotniczym Poznań-Ławica Sp. z o.o aneks do umowy najmu przedłużający okres najmu o kolejne 24 miesiące do dnia 6 lipca 2019 r. Zgodnie z postanowieniami aneksu zakres powierzchni najmu nie uległ zmianie względem dotychczas wynajmowanej powierzchni i wynosi ok. 1852 m². Szacowana wartość przedmiotu najmu w okresie wskazanych powyżej 24 miesięcy wyniesie od 19,38 mln zł netto do 25 mln zł netto.

W dniu 14 marca 2017 roku podpisany został aneks do umowy ramowej w sprawie współpracy handlowej dotyczącej sprzedaży papierosów, farmaceutyków, artykułów higienicznych i artykułów spożywczych dalej: Umowa, o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 30/2015 z dnia 16 października 2015 r. Stronami Aneksu są Emitent, jego spółki zależne tj. Baltona Shipchangers Sp. z o. o., Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o. o. oraz Eurocash Serwis Sp. z o. o. Aneks został zawarty z datą obowiązywania od początku 2017 roku i przedłuża obowiązywanie Umowy o kolejne 2 lata, czyli do końca 2018 r. W związku z wejściem w życie aneksu z początkiem 2017 r. postanowienia Umowy dookreśliły zasady współpracy pomiędzy stronami w okresie od początku 2017 roku do dnia zawarcia Aneksu realizowanej na podstawie ogólnych warunków dostaw.

W dniu 20 kwietnia 2017 r. została podpisana umowa najmu 946,70 m² powierzchni handlowej w Porcie Lotniczym w Tallinie w Estonii. Termin obowiązywania umowy został wskazany na czas określony od dnia 1 listopada 2017 r. lub 1 stycznia 2018 r. (w zależności od terminu przekazania lokali do rozpoczęcia prac adaptacyjnych) do 31 grudnia 2024 r. Szacowana wartość umowy wyniesie pomiędzy 20 a 31 mln Euro.

W dniu 26 kwietnia 2017 r. został podpisany aneks do umowy kredytowej jednostki zależnej Baltona Shipchangers Sp. z o.o przedłużający termin spłaty kredytu do 30 kwietnia 2018 r. oraz zwiększający dostępną linię kredytową z 1,5 mln do 2 mln zł.

Obszar finansowy

Znaczący wpływ na wynik finansowy netto w pierwszym półroczu 2017 roku miały wahania kursów dolara i euro oraz sytuacja polityczno-ekonomiczna na Ukrainie, na skutek której kurs walutowy hrywny uległ dalszemu spadkowi. Pozytywnie na wyniki Grupy wpłynął wzrost liczby pasażerów w stosunku do pierwszego półroczu roku poprzedniego.

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 czerwca 2017 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Baltona wyniosła 92.087 tys. zł i spadła o 14.455 tys. zł tj. o 13% w porównaniu do stanu na 31.12.2016 r. Przyczyną spadku są niższe stany zapasów oraz należności handlowych i pozostałych w stosunku do stanów z końca roku. Spadek zapasów o 11.221 tys. zł tj. o 26% wynikał z realizacji transakcji B2B, pod które gromadzono zapasy pod koniec ubiegłego roku.

Po stronie pasywów spadek sumy bilansowej na 30 czerwca 2017 r. wynika głównie ze spadku zobowiązań handlowych i pozostałych, co związane jest ze spłatami ubiegłorocznych zobowiązań oraz z sezonowością działalności operacyjnej spółek Grupy.

Na ujemny wynik finansowy netto wygenerowany w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2017 r. wpłynęła głównie działalność operacyjna. Czynniki wpływające na skonsolidowane wyniki finansowe opisano w następnym punkcie.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 190,1 mln zł, co oznacza wzrost w wartościach bezwzględnych o 15,5 mln zł, tj. o prawie 9% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2016. W porównaniu do pierwszego półrocza 2016 roku detaliczna sprzedaż ogólnodostępna spadła o 17%, detaliczna sprzedaż wolnoctwowa utrzymała się na niezmiennym poziomie, natomiast sprzedaż hurtowa i shipchandling wzrosła o 118%. Wzrost przychodów ze sprzedaży był wynikiem realizacji planowanych transakcji B2B.

Wynik na działalności operacyjnej Grupy po I półroczu 2017 r. zamknął się stratą w wysokości 860 tys. zł – dla porównania zysk za analogiczny okres w roku poprzednim wyniósł 305 tys. zł. Jeśli chodzi o obszar kosztów największy spadek (w wartościach bezwzględnych) w porównywanych okresach dotyczył kosztów usług obcych i wyniósł 2,8 mln zł. Wzrosły natomiast koszty świadczeń pracowniczych o 470 tys. zł. tj. o 2%. Wartość sprzedanych towarów wzrosła o 17% przy 9% wzroście przychodów ze sprzedaży, co wpłynęło na ujemny wynik na działalności operacyjnej.

Wypracowany w I półroczu 2017 r. wynik na poziomie EBITDA (liczony jako wynik operacyjny skorygowany o amortyzację) wyniósł 2.665 tys. zł i był o 1.016 tys. zł gorszy niż ten sam wskaźnik w porównywalnym okresie kiedy to wynosił on 3.681 tys. zł.

Z kolei, wynik netto Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zamknął się stratą w wysokości 713 tys. zł. Strata netto za analogiczny okres w roku 2016 wyniosła 2.286 tys. zł. Na poprawę wyniku finansowego netto wpłynął wzrost przychodów ze sprzedaży oraz wahania kursów walut skutkujące dodatnimi różnicami kursowymi netto na poziomie 873 tys. zł.

15. 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 osiągnane w I półroczu są z reguły niższe.

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 zakończonych 30 czerwca 2017 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.

Terminy realizacji warrantów wyemitowanych w 2011 i 2013 r. upłynęły 30 czerwca 2016 r. i 31 lipca 2016 r., a prawo objęcia akcji nie zostało wykonane. Wobec tego Zwyczajne Walne Zgromadzenie Przedsiębiorstwo Handlu

Zagranicznego „Baltona” S.A. uchwałą nr 18 z dnia 27 czerwca 2017 r. postanowiło uznać warunkowe podwyższenie kapitału określone uchwałą nr 6 z dnia 30 sierpnia 2011 r., uchwałą nr 5 z dnia 12 czerwca 2013 r. zmienionej uchwałą nr 6 z dnia 19 lutego 2015 r. za niezrealizowane.

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

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. PHZ „Baltona” S.A. nie wypłaciła ani nie zadeklarowała dywidendy.

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

Zarząd Jednostki Dominującej prowadzi rozmowy z bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. w celu opracowania aneksu do wielocelowej linii kredytowej przedłużającego Jednostce Dominującej bieżący okres udostępnienia kredytu na inwestycje na okres do 30 sierpnia 2019 r. W przypadku tego kredytu również trwa proces weryfikacji zapisów umowy pomiędzy bankiem a Jednostką Dominującą.

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

Wszelkie zmiany, jakie nastąpiły od zakończenia ostatniego roku obrotowego w zakresie zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej przedstawiono w notach objaśniających do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

20. Informacja odnośnie zasad sporządzenia sprawozdań finansowych

Półroczne 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.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które są wymagane dla pełnych, rocznych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”, w związku z tym należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. zatwierdzonym do publikacji w dniu 28 sierpnia 2017 r.

21. 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 niez uzyskania 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 2016 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, 28 sierpnia 2017 r.