



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

KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

Warszawa, 12 listopada 2015 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 ustalone 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.....	8
3.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności .....	8
4.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....	9
5.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostką od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. ....	9
6.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PHZ Baltona S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego, oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji PHZ Baltona S.A. w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami .....	9
7.	Zestawienie stanu posiadania akcji PHZ Baltona S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PHZ Baltona S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami .....	10
8.	Informacje na temat postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.....	10
9.	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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.....	11
10.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta .....	11
11.	Inne informacje, które zdaniem spółki są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w Grupie Kapitałowej oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta .....	11
12.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	12
13.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	12
14.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe.....	12
15.	Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie .....	13
16.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	14
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 kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nie ujęte 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

## 1. Wybrane dane finansowe

### 1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Baltona

	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	345 285	267 973	83 031	64 103
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	10 194	1 852	2 451	443
EBITDA na działalności operacyjnej*	15 512	6 803	3 730	1 627
Zysk/(Strata) netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej	5 771	(2 682)	1 388	(642)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 992 432	11 116 192	10 992 432	11 116 192
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	117 000	17 679	117 000	17 679
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,53	(0,24)	0,13	(0,06)
Rozwodniona zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,52	(0,24)	0,13	(0,06)

\* EBITDA= strata na działalności operacyjnej pomniejszona o amortyzację

	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa razem	98 189	98 349	23 165	23 074
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	664	660
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	12 014	6 503	2 834	1 526
Zobowiązania długoterminowe	21 559	25 480	5 086	5 978
Zobowiązania krótkoterminowe	61 907	64 927	14 605	15 233
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	83 466	90 407	19 692	21 211
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,09	0,59	0,26	0,14
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,08	0,59	0,26	0,14

	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		za okres 9 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	9 854	6 620	2 370	1 584
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2 192)	(3 867)	(527)	(925)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(2 788)	(3 637)	(670)	(870)
Przepływy pieniężne netto razem	4 874	(883)	1 172	(211)

**1.2. Wybrane dane finansowe PHZ Baltona S.A.**

	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	189 292	149 444	45 519	35 749
Zysk na działalności operacyjnej	2 206	806	530	193
EBITDA na działalności operacyjnej*	4 869	3 063	1 171	733
Zysk netto	4 565	2 111	1 098	505
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 992 432	11 116 192	10 992 432	11 116 192
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	117 000	17 679	117 000	17 679
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,42	0,19	0,10	0,05
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,41	0,19	0,10	0,05

\* EBITDA= zysk/(strata) na działalności operacyjnej pomniejszona o amortyzację

	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Aktywa razem	81 861	80 650	19 313
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	664	660
Kapitał własny własny ogółem	30 373	25 866	7 166	6 068
Zobowiązania długoterminowe	12 866	12 431	3 036	2 917
Zobowiązania krótkoterminowe	38 621	42 353	9 112	9 937
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 488	54 784	12 147	12 853
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,76	2,30	0,65	0,54
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,73	2,30	0,65	0,54

	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		za okres 9 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	7 770	4 217	1 868	1 009
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(7 034)	(4 629)	(1 691)	(1 107)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	3 452	(988)	830	(988)
Przepływy pieniężne netto razem	4 188	(779)	1 007	(779)

Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP

	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014
średni kurs w okresie	4,1585	4,1803

	na dzień	
	30.09.2015	31.12.2014
kurs na koniec okresu	4,2386	4,2623

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

### 2.1. Struktura Grupy Baltona

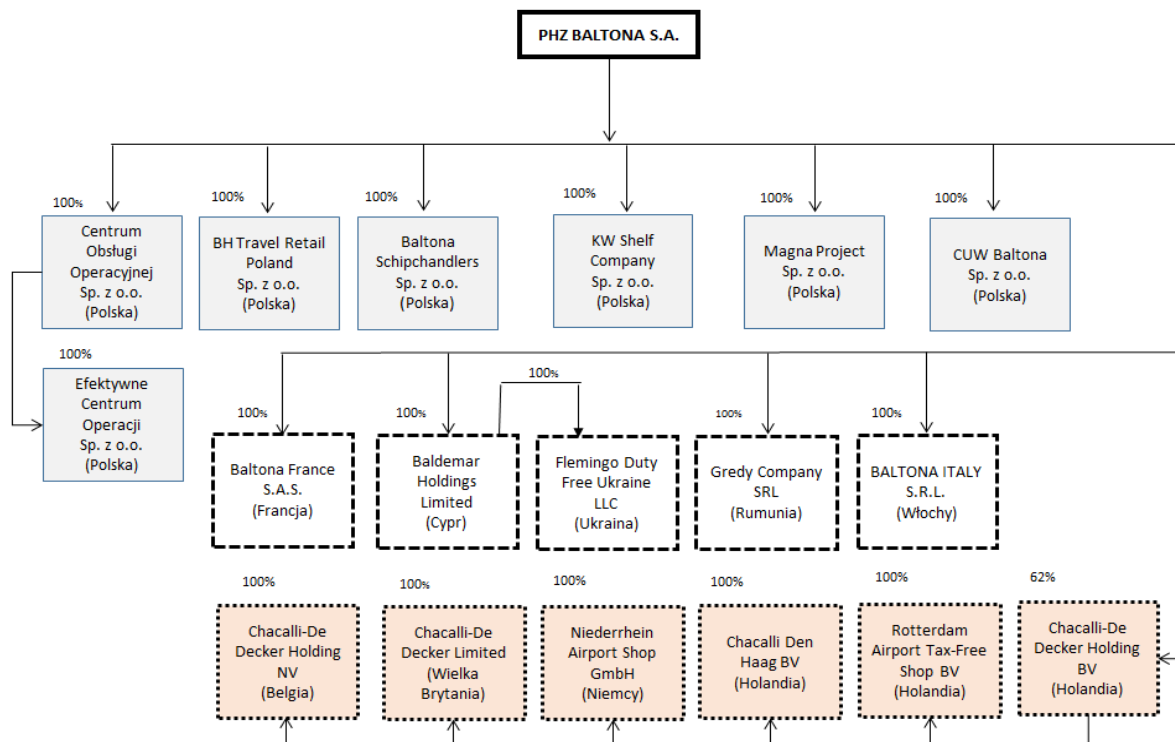
Grupa Kapitałowa BALTONA składa się z jednostki dominującej – spółki Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego BALTONA S.A. (dalej „Jednostka Dominująca”, „Baltona”, „PHZ Baltona S.A.”, „Spółka”, „Emitent”) oraz jednostek zależnych.

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

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

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

Według stanu na dzień 30 września 2015 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 udziały w spółce Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. za pośrednictwem jednostki zależnej Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.

\*\*\* 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.

W dniu 21 stycznia 2015 roku Zarząd Grupy postanowił sprzedać swoje udziały w spółce Baltona d.o.o. z siedzibą w Chorwacji. Sprzedana spółka nigdy nie zaczęła prowadzić żadnej działalności gospodarczej w związku z czym nie była istotną częścią działalności Grupy. Wartość aktywów netto spółki na dzień sprzedaży wynosiła 10 tys. zł.

W dniu 16 czerwca 2015 r. Zarząd Grupy postanowił sprzedać swoje udziały w spółce Big Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Sprzedana spółka nigdy nie zaczęła prowadzić działalności gospodarczej w związku z czym nie była istotną częścią działalności Grupy. Wartość aktywów netto spółki na dzień sprzedaży wynosiła 5 tys. zł.

## 2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją

Zgodnie ze stanem na dzień 30 września 2015 roku konsolidacją objęta została PHZ Baltona S.A. jako jednostka dominująca oraz następujące jednostki zależne:

Nazwa Spółki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	Sprzedaż B2B	Pełna
Baltona Shipchandlers Sp. z o.o.	Zaopatrywanie załóg statków morskich oraz sprzedaż B2B	Pełna
Gredy Company SRL	Sprzedaż detaliczna	Pełna
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	Obsługa administracyjno-księgową spółek z Grupy	Pełna
Baltona France S.A.S.	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Baldemar Holdings Limited	Spółka holdingowa	Pełna
Flemingo Duty Free Ukraine LLC	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Magna Project Sp. z o.o.	Na dzień 30.06.2015 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
Sandpipier 3 Sp z o.o.	Działalność IT	Pełna
KW Shelf Company Sp. z o.o.	Wynajem nieruchomości na własny rachunek	Pełna
Baltona Italy S.r.l.	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
CDD Holding BV	Spółka holdingowa	Pełna
Chacalli-De Decker NV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych, sprzedaż B2B oraz do placówek dyplomatycznych	Pełna
Chacalli Den Haag BV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych oraz do placówek dyplomatycznych	Pełna
Rotterdam Airport Shop BV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Niederrhein Airport Shop GmbH	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Chacalli-De Decker Limited	Sprzedaż do placówek dyplomatycznych	Pełna

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

## 2.3. Akcjonariat

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

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

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



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

Zarząd PHZ Baltona S.A. nie publikował prognoz wyników na 2015 rok.

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

Wszystkie transakcje zawierane przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki od niej zależne, w tym również transakcje z jednostkami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych. Lista jednostek powiązanych oraz wartość transakcji zawartych przez spółki Grupy z tymi podmiotami w trzecim kwartale roku 2015 oraz okresie porównywalnym, a także nierozliczone salda wynikające z tych transakcji na dzień 30 września 2015 oraz 31 grudnia 2014 roku zostały szczegółowo przedstawione w nocy 25 do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PHZ „Baltona” S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Zmiana ilości akcji	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział % w ogólnej liczbie głosów	Zmiana ilości 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 kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami.

Akcjonariusz	Ilość akcji na dzień wskazany w ostatnim raporcie	Zmiana ilości akcji	Ilość akcji na dzień publikacji raportu
<b>Zarząd</b>			
Piotr Wilczyński*	10 408	-	10 408
<b>Rada Nadzorcza</b>			
Maciej Dworniak**	562 592	-	562 592

\* W dniu 17 września 2015 r. Pan Piotr Wilczyński został odwołany z funkcji Członka Zarządu Spółki

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

	Wartość warrantów na dzień wskazany w ostatnim raporcie	Zmiana	Wartość warrantów na dzień publikacji niniejszego raportu
	warranty subskrypcyjne		warranty subskrypcyjne
	w tys. PLN		w tys. PLN
<b>Zarząd</b>	<b>266</b>	-	<b>266</b>
Piotr Kazimierski - Członek Zarządu	133	-	133
Piotr Wilczyński - Członek Zarządu*	133	-	133
Karolina Szuba**	-	-	9
Michał Kacprzak**	-	-	6
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>164</b>	-	<b>164</b>
Maciej Dworniak	164	-	164

\* W dniu 17 września 2015 r. Pan Piotr Wilczyński został odwołany z funkcji Członka Zarządu Spółki

\*\* Pani Karolina Szuba oraz Pan Michał Kacprzak zostali powołani na Członków Zarządu w dniu 4 listopada 2015 r.

W dniu 4 listopada 2015 r. Rada Nadzorcza powołała Panią Karolinę Szubę oraz Pana Michała Kacprzaka na funkcję Członków Zarządu Spółki.

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

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

**9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 r. podmioty Grupy Kapitałowej BALTONA nie zawierały jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo i łącznie byłyby istotne oraz nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej spółek grupy. Zestawienie transakcji z podmiotami powiązаныmi zostało zaprezentowane w notach objaśniających do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W dniu 4 maja 2015 roku udzielono poręczenia kredytu udzielonego spółce Baltona Shipchangers Sp. z o.o. z siedzibą w Świnoujściu przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Bank), którego łączna kwota wynosi 1,5 mln zł. Emitent udzielił poręczenia wekslowego na rzecz Banku wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do kwoty 3 mln zł. Bank jest uprawniony do nadania klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu nie później niż w terminie 3 lat od daty wygaśnięcia lub rozwiązania umowy kredytu zabezpieczonej poręczeniem wekslowym. Poręczenie zostało udzielone bezpłatnie.

W dniu 12 sierpnia 2015 r. zostało udzielone poręczenie przez Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. oraz Baltona Shipchangers Sp. z o.o. Poręczenie stanowi zabezpieczenie umowy wielocelowej linii kredytowej na mocy, której maksymalna kwota limitu kredytowego wynosi 14,05 mln zł, a bieżący okres udostępnienia kredytu upływa 31 lipca 2016 r. Poręczenie wekslowe dotyczące ww. umowy zostało udzielone do kwoty 23,9 mln zł, przy czym wraz z udzieleniem poręczenia spółki poddały się egzekucji do ww. kwoty z terminem nadania klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do dnia 8 lutego 2024r.

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

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

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 kwartału**

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

- Wzrosty sprzedaży w kanałach B2B oraz sprzedaż detalicznej, w tym:
  - Wyniki osiągane przez CDD Holding B.V., jednostkę zależną Grupy operującą na obszarze krajów Beneluxu, Wielkiej Brytanii i Niemiec.
  - Perspektywy wzrostu regularnego ruchu pasażerskiego w porcie lotniczym Warszawa-Modlin i na innych lotniskach, na których zlokalizowane są sklepy spółek z Grupy.
  - Dynamika rozwoju kanału B2B. Od roku 2012 Grupa kładzie nacisk na rozwój dystrybucji hurtowej, przychody osiągane z tego kanału sukcesywnie wzrastają.
- Utrzymanie odpowiedniego poziomu i asortymentu zatowarowania sklepów Grupy.
- Utrzymanie obecnych i zdobywanie nowych źródeł finansowania, zwłaszcza kredytów bankowych.
- Kształtowanie się kursów walut, szczególnie pary EUR/PLN oraz USD/PLN.
- Kształtowanie się stóp procentowych, od których zależą koszty obsługi zadłużenia Grupy.
- Sytuacja polityczna na Ukrainie.
- Optymalizacje kosztowe poprzez renegocjacje oraz zmiany procesowe.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku Grupa skupiła się na optymalizacji działalności operacyjnej poprzez zwiększenie sprzedaży, marży i obniżenie kosztów Grupy. Grupa udoskonalała zarządzanie asortymentem w sklepach oraz kontynuowała rozwój programów motywacyjnych dla pracowników. Skupiono się na dogłębnej analizie kosztów ponoszonych przez spółki z Grupy, a w wyniku tej analizy pod koniec kwietnia 2015 roku Zarząd PHZ Baltona zatwierdził plan reorganizacji, o którym szczegółowo poinformował w raporcie bieżącym 15/2015, zgodnie z którym od 2016 roku po wdrożeniu planowanych zmian Grupa Kapitałowej powinna odnotować dodatkowy roczny zysk operacyjny w wysokości 3-4 mln zł.

**Obszar finansowy**

Znaczący wpływ na wynik finansowy netto w trzecim kwartale 2015 roku miała aprecjacja kursu dolara oraz sytuacja polityczno-ekonomiczna na Ukrainie, na skutek której kurs walutowy hrywny uległ znaczącemu spadkowi. Niski kurs hrywny oraz osłabienie złotego do dolara spowodowały powstanie znaczących ujemnych różnic kursowych.

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

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. w zakresie osiągniętych wyników finansowych należy zaliczyć do udanych. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 345 mln zł, co

oznacza wzrost w wartościach bezwzględnych o 77 mln zł, a tym samym wzrost aż o 29% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2014. W porównaniu do trzeciego kwartału 2014 roku detaliczna sprzedaż wolnocłowa urosła o 14%, detaliczna sprzedaż ogólnodostępna o 23%, natomiast największy wzrost (o 40 mln zł okres do okresu tj. 106%) zanotowano w obszarze sprzedaży pozostałej, tj. głównie realizowanej przez spółkę zależną Baltona Shipchangers, która zajmuje się zaopatrywaniem statków i okrętów zacumowanych w portach oraz jednostki z grupy CDD.

Wynik na działalności operacyjnej Grupy po dziewięciu miesiącach 2015 r. zamknął się zyskiem w wysokości 10.194 tys. zł – dla porównania wynik za analogiczny okres w roku poprzednim wyniósł 1.852 tys. zł. Jeśli chodzi o obszar kosztów największy wzrost (w wartościach bezwzględnych) w porównywanych okresach dotyczył kosztów usług obcych oraz kosztów świadczeń pracowniczych – odpowiednio o 6,2 mln zł. i 3,5 mln zł.

Wypracowany w okresie dziewięciu miesięcy wynik na poziomie EBITDA (liczony jako wynik operacyjny skorygowany o amortyzację) wyniósł 15.512 tys. zł i był aż o 8.709 tys. zł lepszy niż ten sam wskaźnik w porównywalnym okresie kiedy to wynosił on 6.803 tys. zł.

Z kolei, wynik netto Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku zamknął się zyskiem w wysokości 5.771 tys. zł. Strata netto za analogiczny okres w roku 2014 wyniosła 2.682 tys. zł. Na poprawę wyniku finansowego netto wpłynęła polityka optymalizacji kosztów oraz wzrost przychodów ze sprzedaży.

#### **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 osiągnęte w III kwartale są z reguły wyższe.

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

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

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku Jednostka Dominująca nie wprowadziła do obiegu na rynku kapitałowym nowych papierów wartościowych, nie posiadała również wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, które podlegałyby spłacie lub wykupowi.

Żadne z wyemitowanych w 2013 roku warrantów nie zostały wykonane, umorzone ani też nie wygasły.

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

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 r. PHZ Baltona S.A. nie wypłaciła ani nie zadeklarowała dywidendy.

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

Nie wystąpiły.

**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 kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**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**