

RAPORT OKRESOWY KWARTALNY SKONSOLIDOWANY



GRUPY KAPITAŁOWEJ „BALTONA”

Za III kwartał 2011 roku (okres od 1 lipca 2011 do 30 września 2011), z danymi porównywalnymi za III kwartał 2010 roku (okres od 1 lipca 2010 do 30 września 2010 roku).

Warszawa, 15 listopada 2011

Spis treści

1	Wybrane dane z rachunku zysków i strat oraz bilansu	3
1.1	Wybrane dane z rachunku zysków i strat za okres 1 lipca - 30 września 2011 wraz z danymi porównywalnymi .	3
1.2	Wybrane dane z rachunku zysków i strat za okres 1 stycznia – 30 września 2011 wraz z danymi porównywalnymi.....	3
1.3	Wybrane dane z bilansu na dzień 30 września 2011 wraz z danymi porównywalnymi.....	3
2	Komentarz zarządu lub osoby zarządzającej emitenta	4
2.1	Czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	4
2.2	Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym	6
3	Informacja zarządu lub osoby zarządzającej emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.....	7

1 Wybrane dane z rachunku zysków i strat oraz bilansu

1.1 Wybrane dane z rachunku zysków i strat za okres 1 lipca - 30 września 2011 wraz z danymi porównywalnymi

Pozycja	1 lipca – 30 września 2011	Zmiana	1 lipca – 30 września 2010
Przychody netto ze sprzedaży	58 545 779,02	18%	49 785 301,52
Amortyzacja	692 593,81	8%	644 148,31
Zysk/strata na sprzedaży	4 180 396,36	18%	3 543 919,29
Zysk/strata na działalności operacyjnej	4 201 557,71	15%	3 650 034,53
Zysk/strata brutto	4 292 505,16	-4%	4 453 410,69
Zysk/strata netto	4 295 257,21	4%	4 130 452,69

1.2 Wybrane dane z rachunku zysków i strat za okres 1 stycznia - 30 września 2011 wraz z danymi porównywalnymi

Pozycja	1 stycznia – 30 września 2011	Zmiana	1 stycznia – 30 września 2010
Przychody netto ze sprzedaży	139 874 643,75	21%	115 691 622,35
Amortyzacja	1 928 157,23	0%	1 919 660,53
Zysk/strata na sprzedaży	4 205 827,32	173%	1 537 887,88
Zysk/strata na działalności operacyjnej	4 242 744,71	11%	3 829 518,19
Zysk/strata brutto	4 708 674,67	27%	3 717 806,88
Zysk/strata netto	4 423 743,31	35%	3 287 522,51

1.3 Wybrane dane z bilansu na dzień 30 września 2011 wraz z danymi porównywalnymi

Pozycja	30 września 2011	Zmiana	30 września 2010
Należności długoterminowe	0,00		0,00
Należności krótkoterminowe	6 698 903,37	4%	6 422 402,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 301 466,55	54%	2 798 288,68
Kapitał własny	26 872 968,18	47%	18 311 794,81
Zobowiązania długoterminowe	729 583,96	-81%	3 883 958,12
Zobowiązania krótkoterminowe	20 265 902,32	-18%	24 702 563,76
Suma bilansowa	49 764 664,08	5%	47 451 368,46

2 Komentarz zarządu lub osoby zarządzającej emitenta

2.1 Czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Dzięki rozpoczętemu w roku 2010, a kontynuowanemu w bieżącym roku programowi restrukturyzacji oraz pomimo (omówionych poniżej) negatywnych czynników zewnętrznych, Grupa Baltona odnotowała poprawę wyników finansowych w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W trzecim kwartale 2011 między innymi:

- + Sprzedaż wzrosła o 8,8 mln PLN (blisko 18%);
- + Zysk na sprzedaży poprawił się o 636 tys. PLN (18%);
- + Zysk netto poprawił się o 165 tys. PLN (4%).

Jeszcze lepsza dynamika w stosunku analogicznego okresu do roku poprzedniego została zanotowana w całym okresie pierwszych trzech kwartałów 2011, gdzie:

- o Wzrost sprzedaży wyniósł 24,2 mln PLN (21%);
- o Grupa odnotowała zwiększenie zysku na sprzedaży o 2,7 mln PLN (173%);
- o Grupa odnotowała wzrost zysku netto o 1,1 mln PLN (35%).

Tak istotna poprawa wyniku była możliwa dzięki:

- otwarciu nowego sklepu na lotnisku Okęcie pod nazwą Bestseller;
- poprawieniu i poszerzeniu oferty towarowej dla konsumentów w obrębie kategorii produktowych, a dzięki temu wzrost sprzedaży;
- jednoczesnej ścisłej kontroli nad kosztami.

Wynik mógłby być jeszcze lepszy, gdyby nie kilkumiesięczne opóźnienie w otwarciu Pirsu Południowego na warszawskim lotnisku Okęcie co spowodowało przesunięcie terminu rozpoczęcia działalności nowego, opisanego wyżej sklepu oraz utrudnienia w funkcjonowaniu pozostałych sklepów zlokalizowanych na Okęciu. Otwarcie nastąpiło 8 sierpnia 2011, a nie na przełomie marca i kwietnia jak planowano.

W bilansie warto zauważyć:

- Przyrost kapitału własnego o 8,6 mln PLN dzięki osiągniętemu zyskowi netto oraz dokonanej emisji akcji serii E;
- Spadek zobowiązań długoterminowych o 3,2 mln PLN – spłata kredytu przez spółkę zależną;
- Wzrost należności krótkoterminowych o 0,3 mln PLN.

Za pierwsze trzy kwartały roku 2011 EBITDA z wyłączeniem kosztów restrukturyzacji i reorganizacji związanych z profesjonalizowaniem działalności Emitenta, wraz kosztami/przychodami jednorazowymi i kosztami zaniechanych prac rozwojowych wyniosła 7,6 mln PLN w porównaniu z 6,7 m PLN w tym okresie roku poprzedniego, co stanowi wzrost o ponad 13%.

Część czynników, które miały wpływ na osiągnięte wyniki została omówiona w pkt. 2.2. Ponadto warto zwrócić uwagę na:

- Oczekiwany sezonowy wzrost ruchu turystycznego w okresie letnim;
- Osiągnięcie wysokich dostępności towarów w sklepach dzięki poprawie efektywności w obszarze logistyki;
- Aktywność marketingową, w tym także działania wyprzedażowe mające na celu poprawę struktury asortymentowej.

2.2 Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym

Emitent zaprezentował w Dokumencie Informacyjnym z dnia 15 czerwca 2011 prognozę wyników skonsolidowanych zakładającą osiągnięcie przychodów w wysokości 175 mln PLN przychodów oraz 14 mln PLN zysku EBITDA. Po trzech kwartałach 2011 roku Emitent stwierdza, że nie zrealizuje zakładanych poziomów sprzedaży i EBITDA. W chwili obecnej Emitent szacuje osiągnięcie w roku 2011 skonsolidowanego zysku EBITDA z wyłączeniem kosztów restrukturyzacji i reorganizacji związanych z profesjonalizowaniem działalności Emitenta, wraz kosztami/przychodami jednorazowymi i kosztami zaniechanych prac rozwojowych na poziomie 10 mln PLN podwyższając jednocześnie prognozę przychodów ze sprzedaży do poziomu 185 mln PLN.

Przyczyną obniżenia prognozy są:

1. Kryzys w krajach arabskich, który był szczególnie widoczny w dwóch pierwszych kwartałach 2011 roku, który to kryzys przełożył się na mniejszą ilość lotów czarterowych do tych krajów, tym samym mniejszą liczbą klientów na towary Grupy. W oparciu o publicznie dostępne informacje, w tym między innymi dane przedstawione przez niemieckie biuro podróży TUI dotyczące planowanego ruchu turystycznego do krajów arabskich w sezonie 2011/12, Grupa spodziewa się istotnego wzrostu tego ruchu pasażerskiego. Należy zaznaczyć, iż sprzedaż realizowana do tej grupy klientów charakteryzuje się wyższymi marżami na sprzedaży co biorąc pod uwagę spadek ruchu w tym sezonie, dodatkowo miało wpływ na niższą rentowność sprzedaży w roku 2011. Emitent szacuje utratę marży w związku z tym czynnikiem na poziomie 2,9 mln PLN;
2. Późniejsze niż planowane otwarcie dwóch sklepów na lotnisku Okęcie (planowane otwarcia na początku drugiego kwartału, podczas gdy jeden ze sklepów został otwarty na początku sierpnia a drugi na początku listopada 2011). Emitent szacuje wpływ tego czynnika na zysk EBITDA na około 2,7 mln PLN;
3. Późniejsze niż planowane otwarcie tzw. Pirsu Południowego w porcie lotniczym Okęcie, co spowodowało mniejszy strumień pasażerów przechodzących w pobliżu sklepów Grupy Baltona;
4. Większy niż spodziewany udział w sprzedaży wyrobów tytoniowych krajowych sprzedawanych pasażerom podróżującym w ramach Unii Europejskiej, cechujących się niższą marżą procentową;
5. Przejściowe problemy z łańcuchem dostaw wynikające ze zmiany systemu dostaw z pośredników na dostawy bezpośrednio od producentów, które miały miejsce w drugim i trzecim kwartale 2011 roku.

Wyżej wymienione czynniki spowodowały, że w trzecim kwartale Emitentowi nie udało się osiągnąć spodziewanych wyników umożliwiających zrealizowanie obu elementów prognozy. Emitent dokłada wszelkich starań, aby jej realizacja była jak najwyższa na koniec roku obrotowego.

3 Informacja zarządu lub osoby zarządzającej emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

W trzecim kwartale Zarząd Emitenta skupił się na przygotowaniu do oraz wykorzystaniu zbliżającego się sezonu turystycznego. Polegało to przede wszystkim na:

1. Zapewnieniu w sklepach jak najwyższej dostępności towarów, co udało się osiągnąć dzięki ulepszeniom w modelu logistycznym;
2. Otwarceniu w nowej wizualizacji sklepu pod nazwą Bestseller w porcie lotniczym Okęcie;
3. Przygotowaniu do otwarcia sklepu pod nazwą Arrival w porcie lotniczym Okęcie;
4. Zakończeniu przemiany sklepu w lotnisku Rzeszów-Jesionka na sklep wolnołtowy;
5. Przygotowaniu oferty dla portu lotniczego Gdańsk, dzięki której udało się wygrać przetarg na najem powierzchni sklepowej na nowobudowanym oraz istniejącym terminalu w Gdańsku;
6. Przygotowaniu oferty dla portu lotniczego Montpellier we Francji, w efekcie czego Grupa wygrała postępowanie przetargowe oraz zawarła umowę najmu na okres 9 lat;
7. Rozbudowie nowoczesnego narzędzia analitycznego wspomagającego zarządzanie powierzchnią sklepową;
8. Rozpoczęciu projektu mającego na celu wdrożenie nowego systemu ERP, mającego stać się wsparciem dla rozwoju biznesu;

Ponadto:

1. Emitent rozpoczął przygotowania do przeniesienia akcji PHZ Baltona S.A. do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. Grupa zakończyła projekt w efekcie którego zostało zbudowane zaplecze back-office dla spółek Grupy Baltona oraz dokonana optymalizacja podatkowa, co przełoży się na wyższy zysk netto w kolejnych okresach.

Emitent prowadzi obecnie kilka projektów inwestycyjnych, które mogą się zakończyć przejściem innych podmiotów działających w tej samej branży w krajach Europy Środkowo Wschodniej.

Magda Grzybowska

Piotr Kazimierski

Witold Kruszewski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu