



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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

30 CZERWCA 2019 ROKU

Warszawa, 30 września 2019 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.....	8
3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub 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.....	9
5. Informacje o 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 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 istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska 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 jest znacząca.....	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	11
11. Informacje o zatrudnieniu.....	12
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	14
14. 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	16
15. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe	16
16. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie	17
17. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	18
18. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	18
19. 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	18
20. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	19
21. Informacja odnośnie zasad sporządzenia sprawozdań finansowych	19
22. Czynniki ryzyka i zagrożeń	19
23. Oświadczenie Zarządu	22

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	
	2019	2018	2019	2018
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	250 328	202 587	58 379	47 786
Zysk na działalności operacyjnej	(33 354)	(2 240)	(7 778)	(528)
EBITDA na działalności operacyjnej*	21 075	657	4 915	154
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na właścicieli jednostki dominującej	(45 351)	(2 733)	(10 576)	(645)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 887 582	10 887 582	10 887 582	10 887 582
Liczba rozważających potencjalnych akcji zwykłych	-	-	-	-
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(4,12)	(0,25)	(0,96)	(0,06)
Rozwodniona zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(4,12)	(0,25)	(0,96)	(0,06)

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

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa razem	814 905	291 711	191 652	67 840
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	662	654
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	49 594	96 616	11 664	22 469
Zobowiązania długoterminowe	538 535	66 650	126 655	15 500
Zobowiązania krótkoterminowe	226 050	128 228	53 163	29 821
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	764 585	194 879	179 818	45 321
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	4,56	8,87	1,07	2,06
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	4,56	8,87	1,07	2,06

	za okres 6 miesięcy 30 czerwca		za okres 6 miesięcy 30 czerwca	
	2019	2018	2019	2018
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	54 646	56	12 744	13
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(11 330)	(13 148)	(2 642)	(3 101)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(43 942)	5 326	(10 248)	1 257
Przepływy pieniężne netto razem	(627)	(7 766)	(146)	(1 832)

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

	za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2019	2018	2019	2018
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	107 359	126 210	25 037	29 770
Strata na działalności operacyjnej	(12 729)	(6 381)	(2 969)	(1 505)
EBITDA na działalności operacyjnej*	2 525	(5 134)	589	(1 211)
Zysk/(Strata) netto	(7 768)	(4 989)	(1 812)	(1 177)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 887 582	10 887 582	10 887 582	10 887 582
Liczba rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych	-	-	-	-
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,71)	(0,46)	(0,17)	(0,11)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,71)	(0,46)	(0,17)	(0,11)

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

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Aktywa razem	270 972	214 952	63 728
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	662	654
Kapitał własny własny ogółem	101 777	109 545	23 936	25 476
Zobowiązania długoterminowe	51 098	30 624	12 017	7 122
Zobowiązania krótkoterminowe	118 097	74 783	27 774	17 391
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	169 195	105 407	39 792	24 513
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,35	10,06	2,20	2,34
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,35	10,06	2,20	2,34

	za okres 6 miesięcy 30 czerwca		za okres 6 miesięcy 30 czerwca	
	2019	2018	2019	2018
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	13 188	2 673	3 076	630
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(15 582)	(15 459)	(3 634)	(3 646)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	1 231	7 482	287	1 765
Przepływy pieniężne netto razem	(1 163)	(5 304)	(271)	(1 251)

1.3. Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP

	za okres 6 miesięcy 30 czerwca	
	2019	2018
średni kurs w okresie	4,2880	4,2395

	na dzień	
	30.06.2019	31.12.2018
kurs na koniec okresu	4,2520	4,3000

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

2.1. Struktura Grupy Baltona

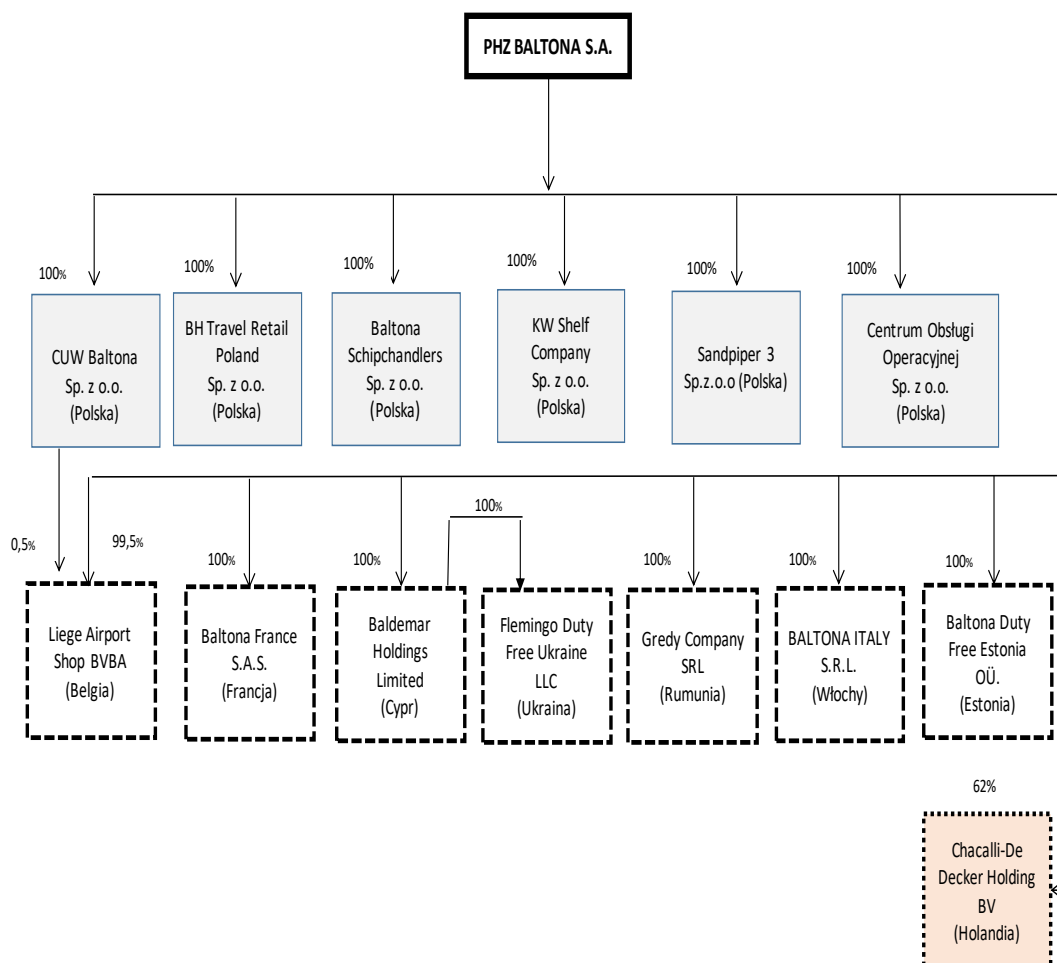
Grupa Kapitałowa BALTONA składa się z jednostki dominującej – spółki Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego BALTONA S.A. (dalej „Jednostka Dominująca”, „Baltona”, „PHZ Baltona S.A.”, „Spółka”, „Emitent”) oraz jednostek zależnych.

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 2019 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

2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2019 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 detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Baltona Shipchandlers Sp. z o.o.	Zaopatrywanie załóg statków morskich oraz sprzedaż B2B	Pełna
Gredy Company SRL	Sprzedaż detaliczna	Pełna
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	Obsługa administracyjno-księgową spółek z Grupy	Pełna
Baltona France S.A.S.	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Baldemar Holdings Limited i jej spółka zależna:	Spółka holdingowa	Pełna
Flemingo Duty Free Ukraine LLC	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	Działalność gastronomiczna	Pełna
Sandpipier 3 Sp z o.o.	Działalność IT	Pełna
KW Shelf Company Sp. z o.o.	Na dzień 30.06.2019 r. spółka nie prowadziła działalności operacyjnej	Pełna
Baltona Duty Free Estonia OÜ	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Baltona Italy S.r.l.	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Liege Airport Shop BVBA	Na dzień 30.06.2019 r. spółka nie prowadziła działalności operacyjnej	Pełna
CDD Holding BV	Spółka holdingowa	Pełna

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

W trakcie pierwszego półrocza 2019 r. miały miejsce zmiany w strukturze kapitałowej Grupy opisane w punkcie poniżej.

3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

W okresie sprawozdawczym nastąpiły sprzedaże 2 kolejnych spółek z Grupy Chacalli, w rezultacie tych zmian na dzień 30 czerwca 2019 r. w Grupie Baltona pozostaje jedynie Spółka Chacalli- De Decker Holding BV. Chronologia zmian jest następująca:

W dniu 11 lipca 2018 roku zawarta została pomiędzy Spółką i CDD Holding B.V. (dalej: Sprzedający) a Flemingo International (BVI) Limited (dalej: Kupujący lub Flemingo) umowa dotycząca sprzedaży udziałów spółek pośrednio zależnych z Grupy Chacalli tj. Chacalli-De Decker N.V. (Belgia), Chacalli Den Haag B.V. (Holandia) oraz Chacalli-De Decker Limited (Wielka Brytania). Działalność tych spółek związana była z zaopatrzeniem placówek dyplomatycznych. Jednocześnie Umowa określała zasady na jakich działalność z obszaru Travel Retail prowadzona w ramach Chacalli-De Decker N.V. (Belgia) została w całości przeniesiona w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w struktury Grupy Baltona. W konsekwencji powyższego w trakcie 2018 roku dokonano czynności formalnych oraz rejestracyjnych i własność sprzedaży akcji dwóch spółek Chacalli (tj. Chacalli De Decker N.V. oraz Chacalli De Decker Ltd.) Proces przeniesienia własności akcji trzeciej ze Spółek Chacalli tj. Chacalli Den Haag B.V. (Holandia) na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pozostaje w toku.

W dniu 29 maja 2019 roku spółka zależna CDD Holding B.V. zawarła z zagranicznym podmiotem branżowym prowadzącym działalność w krajach Europy Zachodniej umowę nabycia od CDD wszystkich udziałów dwóch spółek zależnych od CDD tj. Rotterdam Airport Tax-Free Shop B.V (RAS) oraz Niederrhein Airport Shop GmbH (NAS). Emitent przypomina, iż posiada 62% udziałów w CDD, która z kolei posiada po 100% udziałów w RAS oraz

NAS. Przeniesienie własności udziałów w RAS i NAS nastąpiło w dacie zawarcia Umowy. Szczegółowe informacje nt. powyższej transakcji zostały zamieszczone w raporcie bieżącym 22/2019 z 29 maja 2019 r.

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 2019 rok.

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

Wszystkie transakcje zawierane przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki od niej zależne, w tym również transakcje z jednostkami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych. Wszystkie zawarte transakcje były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyimi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej spółek Grupy.

Lista jednostek powiązanych oraz wartość transakcji zawartych przez spółki Grupy z tymi podmiotami w pierwszym półroczu roku 2019 oraz okresie porównywalnym, a także nierozliczone salda wynikające z tych transakcji na dzień 30 czerwca 2019 oraz 31 grudnia 2018 roku zostały szczegółowo przedstawione w nocie 27 do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PHZ „Baltona” S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 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	na dzień wykazany w ostatnim raporcie			na dzień publikacji raportu			na dzień wykazany w ostatnim raporcie			na dzień publikacji raportu	
	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 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 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 oraz na dzień poprzedniego raportu okresowego, żaden członek Rady Nadzorczej czy członek Zarządu nie posiada akcji PHZ „Baltona” S.A., ani uprawnień do nich. Nie wystąpiły w tym zakresie również zmiany w porównaniu do poprzedniego raportu okresowego.

8. Informacje na temat istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

Informacje na temat postępowań sądowych zostały zawarte w Informacjach objaśniających do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego punkt 26 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 jest znacząca

W okresie objętym niniejszym raportem półrocznym Emitent i Jednostki od niego zależne nie udzielały znaczących poręczeń i gwarancji. Szczegółowy opis informacji odnośnie zabezpieczeń kredytów został przedstawiony w Informacjach objaśniających do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w punkcie 19.3 Warunki oraz harmonogram spłat kredytów i pożyczek.

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

- Na dzień 30 czerwca 2019 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 41.136 tys. zł.
- Na dzień 30 czerwca 2019 r. Grupa korzysta z gwarancji ubezpieczeniowej dotyczącej Wspólnej Procedury Tranzytu na kwotę 500 tys. zł.
- Na dzień 30 czerwca 2019 r. zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie PHZ „Baltona” S.A. udzieliła za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec banków, leasingodawców i wynajmujących, wynosiły: 58.595 tys. zł.
- W związku z umowami kredytu w rachunku bieżącym Jednostce Dominującej została udzielona gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International Limited do łącznej kwoty 106.500 tys. zł. w odniesieniu do umowy wielocelowej linii kredytowej.
- W związku z umowami kredytu nieodnawialnego Jednostce Dominującej została udzielona gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International Limited do łącznej kwoty 6.750 tys. zł. w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r., gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International Limited do łącznej kwoty 5.782,5 tys. zł. w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r. oraz gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International Limited do łącznej kwoty 6.795 tys. zł. w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r.

- W związku z umowami kredytu nieodnawialnego jednostce zależnej BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. została udzielona gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International Limited do łącznej kwoty 58.500 tys. zł. w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 19.06.2018 r.
- Na dzień 30 czerwca 2019 r. gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International Limited na zabezpieczenie transakcji na kontaktach walutowych wyniosły 3.000 tys. zł.
- W związku z podpisanymi aneksami do umów kredytowych spółki zależne od Emitenta udzieliły na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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, oraz Baltona Shipchangers sp. z o.o. zostały udzielone do kwoty 114.000 tys. zł w odniesieniu do umowy wielocelowej linii kredytowej. 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 6.750 tys. zł w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r., do kwoty 5.782,5 tys. zł w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r. oraz do kwoty 6.795 tys. zł w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r. Poręczenia udzielone wspólnie przez Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A, Centrum Usług Wspólnych sp. z o.o, Centrum Obsługi Operacyjnej sp. z o.o. zostały udzielone do kwoty 58.500 tys. zł w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 19.06.2018 r.
- Na dzień 30 czerwca 2019 r. gwarancje korporacyjne wystawione przez Baltona Duty Free Estonia OÜ na zabezpieczenie kredytu nieodnawialnego wyniosły 5.782,5 tys. zł.

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

We wcześniejszych okresach sprawozdawczych Grupa dokonała szeregu inwestycji – przede wszystkim na otwarcie i wyposażenie nowych sklepów i kawiarni oraz zakup rzeczowych aktywów trwałych. Zostały one sfinansowane środkami z otrzymanych kredytów bankowych i kupieckich, pożyczek oraz z wpływów z inwestycji.

W ocenie kierownictwa, spółki Grupy mają zdolność zaciągania oraz regulowania zobowiązań, w tym zobowiązań finansowych. Obserwowany w ostatnich miesiącach wzrost salda zobowiązań przeterminowanych związany jest w szczególności z poniesieniem nakładów na lotnisko w Warszawie (inwestycje w lokale, zatowarowanie). Emitent wskazuje przy tym, iż tempo zwiększenia przychodów ze sprzedaży generowanych w ramach działalności handlowej na lotnisku w Warszawie, w ostatnich miesiącach było niższe niż zakładano w perspektywie poprzedniego okresu sprawozdawczego w konsekwencji czego saldo przeterminowanych zobowiązań ulega dalszemu zwiększeniu. Wobec zbliżającego się zakończenia okresu sezonowego wzrostu ruchu lotniczego, Emitent identyfikuje w perspektywie kolejnych miesięcy ryzyko niedostatecznej redukcji zobowiązań przeterminowanych. Tym samym w przypadku niepozyskania finansowania zewnętrznego na oczekiwanym poziomie i w przewidywanym harmonogramie Zarząd Spółki ocenia za realną, konieczność podjęcia restrykcyjnych działań mitygujących ryzyko związane z zadłużeniem przeterminowanym.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w celu poprawy struktury i poziomu kapitału obrotowego wymaganej z uwagi na wzmożone zapotrzebowanie kapitałowe Emitent w ramach przeglądu opcji strategicznych prowadzi działania skupione na procesie potencjalnej emisji krótkoterminowych instrumentów dłużnych.

Niezależnie od pozyskania środków finansowych ze wskazanych powyżej źródeł zewnętrznych, Emitent zwraca uwagę na możliwość pozyskania środków finansowych również w oparciu o potencjalne transakcje zbycia wybranych grup aktywów operacyjnych Grupy Kapitałowej Baltona. W dniu 29 maja 2019 roku spółka zależna od Emitenta CDD Holding B.V. zawarła z zagranicznym podmiotem branżowym prowadzącym działalność w krajach Europy Zachodniej umowę nabycia od CDD wszystkich udziałów dwóch spółek zależnych od CDD tj. Rotterdam

Airport Tax-Free Shop B.V (RAS) oraz Niederrhein Airport Shop GmbH (NAS). Emitent przypomina, iż posiada 62% udziałów w CDD, która z kolei posiada po 100% udziałów w RAS oraz NAS. Łączna cena sprzedaży RAS i NAS wynosi ok. 1,51 mln EUR (tj. ok. 6,5 mln PLN) i została zapłacona w dacie zawarcia Umowy. Przeniesienie własności udziałów w RAS i NAS nastąpiło w dacie zawarcia Umowy. W rezultacie dokonanej transakcji Emitent rozpoznał w okresie sprawozdawczym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Zysk netto ze sprzedaży jednostki zależnej w wysokości 1.040 tys. PLN. Powyższa transakcja została przeprowadzona w związku z dokonaną przez Emitenta oceną dotyczącą spadku atrakcyjności lokalizacji, których dotyczą aktywa stanowiące przedmiot transakcji, przy jednoczesnym zamiarze skoncentrowania działań operacyjnych i zarządczych oraz środków finansowych na rozwoju działalności w alternatywnych lokalizacjach, w których działalność prowadzą spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta.

W związku z trwającym na dzień sporządzenia niniejszego raportu przeglądem opcji strategicznych, Grupa nie wyklucza możliwości przeprowadzenia w przyszłości transakcji dotyczących innych grup aktywów kontrolowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Z zastrzeżeniem zaplanowanych wydatków inwestycyjnych Spółki Grupy nie zaciągnęły innych zobowiązań inwestycyjnych.

11. Informacje o zatrudnieniu

Odpowiednio na dzień 30 czerwca 2019 oraz 31 grudnia 2018 zatrudnienie w przeliczeniu na etaty w spółkach z Grupy kształtowało się następująco:

Spółka	30.06.2019	31.12.2018	Zmiana
PHZ Baltona S.A.	214	220	-6
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	177	90	87
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	90	93	-3
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	46	47	-1
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	30	32	-2
Baltona France SAS	21	15	6
Baltona Italy S.r.l.	12	9	3
Gredy Company SRL	13	13	0
Flemingo Duty Free Ukraine	22	21	1
Baltona Duty Free Estonia OÜ	39	33	6
Liege Airport Shop BVBA	2	6	-4
Grupa Chacall-De Decker	0	24	-24
Razem	666	603	63

W 2019 r. nie wystąpiły zmiany w polityce wynagrodzeń za wyjątkiem zmian wynikających z dostosowania do warunków rynkowych.

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

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

- Wyniki osiągnięte przez nowo otwarte sklepy, kawiarnie i punkty sprzedaży w Polsce, w tym sklepy na lotniskach Chopina w Warszawie, w Tallinnie i we Wrocławiu, które rozpoczęły działalność w 2019 r. i w

- 2018 r. oraz kawiarnie w Warszawie w atrakcyjnych lokalizacjach na Dworcu Centralnym i na Nowym Świecie.
- Rozpoczęcie niższego, posezonnego ruchu lotniczego.
 - Rozwój działalności operacyjnej punktów handlowych (w tym osiągnięcie satysfakcjonującego poziomu zatowarowania oraz sprzedaży) na Lotnisku Chopina w Warszawie w związku z zawarciem w dniu 6 maja 2018 roku ugody z Przedsiębiorstwem Państwowym Porty Lotnicze dotyczącej najmu powierzchni handlowych, obejmującej 14 sklepów w obu Terminalach Lotniska, o łącznej powierzchni ok. 2.818,75 m².
 - Współpraca z Przedsiębiorstwem Państwowym Porty Lotnicze w zakresie realizacji i rozliczeń umów najmu powierzchni handlowych w zakresie wskazanym powyżej, w tym weryfikacja technicznych aspektów dotychczasowej współpracy oraz procesu adaptacji dla wszystkich zawartych umów najmu, co będzie stanowiło podstawę uzgodnienia właściwego mechanizmu rozliczeń spornych roszczeń czynszowych uzgodnienia właściwego mechanizmu rozliczeń spornych roszczeń czynszowych.
 - Podpisanie w dniu 27 listopada 2018 r. aneksu z Portem Lotniczym Poznań-Ławica Sp. z o.o. umożliwiającego Wynajmującemu wydłużanie czasu trwania najmu po terminie zakończenia umowy tj. po 6 lipca 2019 r. na warunkach określonych aneksem. Wydłużony czas trwania najmu nie może obowiązywać dłużej niż do 7 listopada 2019 r.
 - Efekty działań wskazanych w raporcie bieżącym nr 25/2019 z 12 czerwca 2019 roku odnoszące się do potencjalnej emisji krótkoterminowych instrumentów dłużnych oraz przeprowadzenia transakcji zbycia aktywów, jak również do optymalizacji lub dalszego uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta.
 - Utrzymanie optymalnego, dla dotychczasowej skali działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, poziomu udostępnienia produktów finansowych ze strony instytucji finansowych, ubezpieczycieli oraz instytucji ofertujących gwarancje.
 - Pozyskanie finansowania w celu zapewnienia satysfakcjonująco poziomu płynności finansowej w perspektywie okresu niższego ruchu lotniczego.
 - Efekty negocjacji analiz związanych z otrzymanym w dniu 12 czerwca 2019 r. od Flemingo International Limited pismem informującym o podpisaniu przez Flemingo i Ashdod Holding Limited tj. dominującego akcjonariusza Spółki listu intencyjnego o niewiążącym charakterze z potencjalnym inwestorem, który wyraził wstępne zainteresowanie możliwością dofinansowania Spółki w oparciu o krótkoterminowe instrumenty dłużne (obligacje), które miałyby zostać wyemitowane przez Spółkę i dodatkowo zabezpieczone przez Ashdod lub Flemingo, jak również w dalszej kolejności możliwością nabycia istniejących akcji Emitenta.
 - Podjęcie decyzji przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 14 sierpnia 2019 roku o rozpoczęciu procesu połączenia Emitenta z następującymi spółkami zależnymi: Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. oraz Sandpiper 3 Sp. z o.o. Połączenie planowane jest w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Zależnych na Emitenta, bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Z uwagi na fakt, że Emitent posiada wszystkie udziały Spółek Zależnych, połączenie zostanie przeprowadzone w trybie uproszczonym zgodnie z art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych.
 - Osiągnięcie satysfakcjonującego poziomu efektywności operacyjnej w ramach procesów logistycznych realizowanych w ramach Grupy.
 - Zabezpieczenie finansowania kapitału obrotowego na poziomie zapewniającym uzyskanie rentownego poziomu zatowarowania.
 - 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 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku Grupa skupiła się na optymalizacji działalności operacyjnej w szczególności w zakresie konieczności zabezpieczenia finansowania działalności operacyjnej oraz zakończenia inwestycji związanych z lokalizacjami na lotnisku Chopina.

W dniu 15 stycznia 2019 roku Emitent powziął informacje o obustronnym podpisaniu aneksu do umowy ramowej w sprawie współpracy handlowej dotyczącej sprzedaży papierosów, farmaceutyków, artykułów higienicznych i artykułów spożywczych zawartej pomiędzy Emitentem spółkami zależnymi tj. Baltona Shipchangers Sp. z o. o., Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o. o. a Eurocash Serwis Sp. z o. o. na mocy, którego okres obowiązywania Umowy został przedłużony do końca marca 2019 roku. W dniu 31 marca 2019 r. został podpisany aneks przedłużający okres obowiązywania Umowy do dnia 30 czerwca 2019 r.

W celu optymalizacji procesów logistycznych w dniu 19 lutego 2019 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A. zawarł z Loxxess Polska Sp. z o.o. umowę logistyki magazynowej. Zgodnie z umową Loxxess będzie świadczył na rzecz podmiotów z Grupy Baltona operacje magazynowe w magazynie własnym włącznie z innymi uzgodnionymi przez strony usługami niezbędnymi do wprowadzania, składowania i wyprowadzania towarów magazynowanych. Grupa na przełomie okresu I i II kwartału 2019 r. prowadziła proces zatowarowywania magazynu centralnego prowadzonego przez firmę Loxxess Polska Sp. z o.o. Zakładana docelowa wartość stanu magazynowego zostanie osiągnięta w III kwartale 2019 r.

W dniu 29 maja 2019 roku spółka zależna od Emitenta CDD Holding B.V. zawarła z zagranicznym podmiotem branżowym prowadzącym działalność w krajach Europy Zachodniej umowę nabycia od CDD wszystkich udziałów dwóch spółek zależnych od CDD tj. Rotterdam Airport Tax-Free Shop B.V (RAS) oraz Niederrhein Airport Shop GmbH (NAS). Łączna cena sprzedaży RAS i NAS wynosi ok. 1,51 mln EUR (tj. ok. 6,5 mln PLN) i została zapłacona w dacie zawarcia Umowy. Przeniesienie własności udziałów w RAS i NAS nastąpiło w dacie zawarcia Umowy. W rezultacie dokonanej transakcji Emitent rozpoznał w okresie sprawozdawczym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Zysk netto ze sprzedaży jednostki zależnej w wysokości 1.040 tys. PLN. Powyższa transakcja została przeprowadzona w związku z dokonaną przez Emitenta oceną dotyczącą spadku atrakcyjności lokalizacji, których dotyczą aktywa stanowiące przedmiot transakcji, przy jednoczesnym zamiarze skoncentrowania działań operacyjnych i zarządczych oraz środków finansowych na rozwoju działalności w alternatywnych lokalizacjach, w których działalność prowadzą spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta.

Obszar finansowy

W dniu 14 lutego 2019 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o zamiarze przeprowadzenia korekty zeznania podatkowego za rok 2015 r. skutkującej koniecznością dokonania dopłaty na rzecz organów skarbowych w kwocie ok. 0,5 mln zł. Opisana powyżej decyzja miała związek z kontrolą celno-skarbową prowadzoną przez Podkarpacki Urząd Celno-Skarbowy w Przemyślu (UKS) w przedmiocie oceny rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku dochodowego od osób prawnych za 2015 rok. Kontrola zakończyła się, a Jednostka Dominująca złożyła korektę deklaracji CIT-8 za 2015 r. obejmującą całość nieprawidłowości w zakresie objętym kontrolą. Ponadto Jednostka dominująca zamierza dokonać korekt deklaracji za lata 2013-2017 z tytułu nieprawidłowości ustalonych w trakcie kontroli roku 2015. W sprawozdaniu finansowym za rok 2018 dokonano korekty błędu podstawowego z tego tytułu w kwocie 2.185 tys. zł.

W dniu 4 marca 2019 r. pomiędzy PPL a Spółką zawarto ugodę oraz porozumienie dotyczące zaangażowania zewnętrznego podmiotu, który dokona weryfikacji technicznych aspektów dotychczasowej współpracy oraz

procesu adaptacji dla wszystkich zawartych umów najmu, co będzie stanowiło podstawę uzgodnienia właściwego mechanizmu rozliczeń spornych roszczeń czynszowych. Kwota roszczeń z tytułu opłat związanych z czynszem objętych porozumieniem wynosi 9,6 mln zł netto, natomiast z tytułu kar związanych z opóźnieniami w rozpoczęciu działalności dla poszczególnych lokali wynosi 5,3 mln zł, łącznie 14,9 mln zł. Z powyższych tytułów kwota 1,7 mln zł została rozpoznana w sprawozdaniu jako bierne rozliczenia międzyokresowe. Zgodnie z najlepszą oceną Spółki oraz wewnętrznymi kalkulacjami wskazana powyżej kwota 1,7 mln zł powinna wyczerpać kwotę potencjalnego zobowiązania Spółki względem PPL z tytułu rozliczeń spornych roszczeń czynszowych, o których mowa powyżej. W przypadku uzgodnienia rozliczenia pomiędzy stronami w oparciu o uzyskaną opinię podmiotu zewnętrznego rozliczenie zobowiązań Emitenta względem PPL nastąpi w 3 miesięcznych ratach dokonanych w IV kwartale 2019 r. W przypadku gdy do końca sierpnia 2019 r. nie dojdzie do wydania opinii podmiotu zewnętrznego strony podejmą dalsze negocjacje w celu dokonania wzajemnych rozliczeń na podstawie dotychczas dokonanych ustaleń.

Niezależnie od powyższego zgodnie z postanowieniami zawartych dokumentów Emitent zdecydował się uznać roszczenia PPL dotyczące rozliczeń z tytułu obowiązywania 3 umów najmu dla których okresy tymczasowej działalności przypadają na okres od lipca do sierpnia/października 2018 r. Rozliczenia te obejmują płatności z tytułu opłat związanych z czynszem w wysokości 7,4 mln zł netto oraz kary związane z opóźnieniami w rozpoczęciu działalności dla poszczególnych lokali w wysokości 1 mln zł, łącznie 8,4 mln zł netto. Kwota wynikająca z ugody jest rozpoznana w całości w sprawozdaniu jako zobowiązania długoterminowe. Zobowiązania we wskazanej powyżej kwocie Emitent zobowiązał się zapłacić w formie miesięcznych płatności w okresie od maja 2020 roku do grudnia 2020 r. Ponadto strony ustaliły zasady spłat powyższych zobowiązań w przypadku ew. opóźnień względem uzgodnionych pierwotnie terminów. W związku z zawarciem Ugody dokonana zostanie również aktualizacja warunków standardowego dla umów najmu zabezpieczenia jakim jest gwarancja bankowa oraz towarzyszącego instrumentom gwarancyjnym oświadczenia o poddaniu się egzekucji, przy czym zmiana gwarancji nie będzie obejmowała zwiększenia sumy gwarancyjnej, za wyjątkiem przypadków przewidzianych w umowach najmu (np. waloryzacji czynszu).

W trakcie okresu sprawozdawczego Grupa zakończyła proces adaptacji lokali wynajętych od PPL na podstawie umów najmu zawartych w dniu 6 maja 2018 r. Względem pierwotnie założonego harmonogramu prac adaptacyjnych doszło do przesunięć, dotyczących rozpoczęcia działalności w poszczególnych lokalach na Lotnisku Chopina w Warszawie, które w ocenie Grupy nie wynikają z jej winy. Niemniej PPL przyjęło procedurę obciążania Spółki fakturami za czynsz najmu z odwołaniem się do pierwotnych harmonogramów w miejsce do faktycznych okoliczności warunkujących rozpoczęcie działalności na tym lotnisku. W rezultacie do Spółki wpłynęły odpowiednio faktury za czynsz najmu i noty obciążeniowe z tytułu kar za opóźnienia w przeprowadzeniu określonych czynności w procesie adaptacji. W dniu 4 marca 2019 r. pomiędzy PPL a Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A. zawarto ugodę oraz porozumienie dotyczące zaangażowania zewnętrznego podmiotu, który dokona weryfikacji technicznych aspektów dotychczasowej współpracy oraz procesu adaptacji dla wszystkich zawartych umów najmu, co będzie stanowiło podstawę uzgodnienia właściwego mechanizmu rozliczeń spornych roszczeń czynszowych. Niezależnie od powyższych uzgodnień w maju 2019 roku PPL do Spółki wpłynęły od PPL kolejne noty obciążeniowe z tytułu kar za opóźnienia w przeprowadzeniu określonych czynności wynikających z umowy. Spółka dokona analizy przedstawionych jej roszczeń i podejmie stosowne decyzje. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego łączna wartość kwestionowanych przez Spółkę roszczeń PPL które zostały zgłoszone do końca czerwca br. i w opisanym powyżej trybie wynosi 12,3 mln zł z tytułu kar za opóźnienia.

Po dacie bilansowej tj. w dniu 28 sierpnia 2019 r. do Jednostki Dominującej wpłynął obustronnie podpisany aneks zawarty z Przedsiębiorstwem Państwowym Porty Lotnicze [PPL] na mocy którego: i] wydłużony do dnia 5 grudnia 2019 roku został termin, w którym jeżeli nie dojdzie do wydania opinii podmiotu zewnętrznego to strony podejmą dalsze negocjacje w celu dokonania wzajemnych rozliczeń na podstawie dotychczas dokonanych ustaleń; ii] w przypadku uzgodnienia rozliczenia pomiędzy stronami w oparciu o uzyskaną opinię podmiotu zewnętrznego

rozliczenie zobowiązań Emitenta względem PPL w 3 miesięcznych ratach zostało przesunięte z IV kwartału 2019 roku na okres styczeń – kwiecień 2020 r. Pozostałe istotne warunki Porozumienia nie uległy istotnym zmianom.

Posiadane lokalizacje i inwestycje

Jednocześnie w okresie I półrocza 2019 roku poniesione nakłady inwestycyjne na adaptację lokalizacji wyniosły ok. 17,7 mln zł, natomiast szacowane, na dzień sporządzenia planowane nakłady do końca 2019 roku wyniosą dodatkowo ok. 6,8 mln zł. Na kwotę planowanych nakładów składa się głównie zakończenie inwestycji na lotnisku Chopina w Warszawie oraz budowa nowego sklepu na lotnisku w Montpellier we Francji.

W dniu 31 marca 2019 r. Emitent zakończył działalność na lotnisku w Liege.

Wpływ ujęcia w bilansie Grupy prawa do zawarcia umowy

W dniu 25 kwietnia 2019 roku w księgach rachunkowych ujęta została wartość tzw. prawa do zawarcia umowy w wysokości 94.992 tys. zł. Rozpoznanie powyższego aktywa skutkuje ujęciem retrospektywnym odpisów amortyzacyjnych w 2018 roku jak również koniecznością dokonywania odpisów amortyzacyjnych w kolejnych miesiącach zgodnie z przyjętą roczną stawką amortyzacji ustaloną na ok. 10,6%. Powyższe odpisy amortyzacyjne będą wpływać na istotne zwiększenie bazy kosztowej niemniej Emitent przypomina, iż mają one charakter niepieniężny i nie wpływają na wynik EBITDA.

Wpływ ujęcia w bilansie Grupy aktywów z tyt. prawa do używania

W śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupa rozpoznała w wyniku wdrożenia MSSF 16 aktywa z tyt. Prawa do używania oraz zobowiązania z tyt. Leasingu kwotach odpowiednio 537.362 tys. zł oraz 551.918 tys. zł. Ujęcie powyższego aktywa skutkuje ujęciem koniecznością dokonywania odpisów amortyzacyjnych w okresach obowiązywania umów rozpoznanych jako leasing. Powyższe odpisy amortyzacyjne będą wpływać na istotne zwiększenie bazy kosztowej niemniej Emitent przypomina, iż mają one charakter niepieniężny i nie wpływają na wynik EBITDA.

14. 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 2019 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Baltona wyniosła 814.905 tys. zł i wzrosła o 523.195 tys. zł tj. o 179% w porównaniu do stanu na 31.12.2018 r. Przyczyną tak znacznego wzrostu jest wdrożenie nowego standardu MSSF 16 skutkującego rozpoznaniem aktywów z tytułu prawa do używania oraz odpowiadającym im zobowiązań leasingowych.

Na ujemny wynik finansowy netto wygenerowany w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2019 r. wpłynął głównie wzrost kosztów amortyzacji związanych z rozpoznaniem aktywów z tytułu prawa do używania i prawa do zawarcia umowy, wzrost kosztów czynszów związanych z nowo otwartymi sklepami oraz wzrost kosztów finansowych związany z obsługą kredytów inwestycyjnych.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 250,3 mln zł, co oznacza wzrost w wartościach bezwzględnych o ponad 47,7 mln zł, tj. o 23,6% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2018. W porównaniu do pierwszego półrocza 2018 roku detaliczna sprzedaż ogólnodostępna spadła o 8%, natomiast detaliczna sprzedaż wolnocłowa oraz sprzedaż hurtowa i shipchandling wzrosły odpowiednio o 36% i 9%. Wzrost przychodów ze sprzedaży w roku 2019 wynikał głównie

z otwarcia sklepów i wznowienia działalności na lotnisku Chopina w Warszawie. Jednocześnie Emitent wskazuje, iż opóźnienia w otwarciach sklepów na lotnisku Chopina zbiegły się w czasie w okresie wysokiego sezonu ruchu lotniczego czego efektem było uzyskanie wyższych przychodów, chociaż w ujęciu r/r, to na poziomie niższym od oczekiwanych przez Zarządu Spółki. Powyższe w ocenie Zarządu Spółki może negatywnie wpłynąć na perspektywę wyników w kolejnych miesiącach, które uznawane są za posezonowe.

Wynik na działalności operacyjnej Grupy po I półroczu 2019 r. zamknął się stratą w wysokości 33.354 tys. zł – dla porównania wynik za analogiczny okres w roku poprzednim był stratą wynoszącą 2.240 tys. zł. Jeśli chodzi o obszar kosztów największy wzrost (w wartościach bezwzględnych) w porównywanych okresach dotyczył kosztów amortyzacji, kosztu własnego sprzedaży i kosztów świadczeń pracowniczych – odpowiednio o 51,5 mln zł, 20,5 mln zł i 6,3 mln zł.

Wypracowany w I półroczu 2019 r. wynik na poziomie EBITDA (liczony jako wynik operacyjny skorygowany o amortyzację) wyniósł 21.075 tys. zł i wzrósł o 3108% w porównaniu z pierwszym półroczem 2018, kiedy to wynosił on 657 tys. zł. Na wzrost miernika EBITDA wpłynął wspomniany wyżej koszt amortyzacji wynikający z umorzenia rozpoznanego aktywa z tytułu prawa do używania oraz umorzenia nakładów na nowo otwarte sklepy.

Z kolei, wynik netto Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku zamknął się stratą w wysokości 44.824 tys. zł. Na ujemny wynik finansowy netto wpłynęła opisana wyżej działalność operacyjna oraz w pewnym stopniu wzrost kosztów obsługi zaciągniętych w poprzednich okresach kredytów.

Na wyniki finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku najistotniejszy wpływ miały następujące czynniki:

- wdrożenie MSSF 16 skutkujące rozpoznanem aktywów z tytułu prawa do używania i zobowiązań z tytułu leasingu oraz koniecznością ujęcia w kosztach okresu sprawozdawczego amortyzacji powyższych aktywów w łącznej wysokości 41,2 mln zł, odsetek leasingowych w kwocie 9,9 mln zł oraz wyłączeniem stałej części czynszów z usług obcych w kwocie 36,6 mln zł,
- ujęcie w okresie sprawozdawczym amortyzacji związanej ze składnikiem wartości niematerialnych pod nazwą prawa do zawarcia umowy w łącznej wysokości 5 mln zł,
- koszty i nakłady inwestycyjne poniesione w związku z nowymi lokalizacjami, w szczególności czynsze oraz koszty zatrudnienia i wynagrodzenia pracowników w nowo otwieranych sklepach na lotnisku Chopina w Warszawie,
- koszty związane z wdrożeniem projektu obsługi logistyczno – magazynowej dla Grupy Baltona oraz z zatowarowaniem nowych lokalizacji handlowych,
- niższa od założonej pierwotnie sprzedaż w lokalizacjach na lotnisku w Warszawie związana z przesunięciami harmonogramu uruchomienia poszczególnych punktów,
- otwarcie magazynu centralnego, zmiana łańcucha dostaw i przejście na dostawy bezpośrednio od producentów towarów handlowych

16. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

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

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

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2019 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.

18. 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 2019 r. PHZ „Baltona” S.A. nie wypłaciła ani nie zadeklarowała dywidendy.

19. 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

W dniu 14 sierpnia 2019 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o rozpoczęciu procesu połączenia Emitenta z następującymi spółkami zależnymi: Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. oraz Sandpiper 3 Sp. z o.o. Połączenie planowane jest w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Zależnych na Emitenta, bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Z uwagi na fakt, że Emitent posiada wszystkie udziały Spółek Zależnych, połączenie zostanie przeprowadzone w trybie uproszczonym zgodnie z art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych.

W dniu 28 sierpnia 2019 r. do Jednostki Dominującej wpłynął obustronnie podpisany aneks zawarty z Przedsiębiorstwem Państwowym Porty Lotnicze [PPL] na mocy którego: i] wydłużony do dnia 5 grudnia 2019 roku został termin, w którym jeżeli nie dojdzie do wydania opinii podmiotu zewnętrznego to strony podejmą dalsze negocjacje w celu dokonania wzajemnych rozliczeń na podstawie dotychczas dokonanych ustaleń; ii] w przypadku uzgodnienia rozliczenia pomiędzy stronami w oparciu o uzyskaną opinię podmiotu zewnętrznego rozliczenie zobowiązań Emitenta względem PPL w 3 miesięcznych ratach zostało przesunięte z IV kwartału 2019 roku na okres styczeń – kwiecień 2020 r. Pozostałe istotne warunki Porozumienia nie uległy istotnym zmianom.

W I połowie września 2019 r. do Jednostki Dominującej wpłynął aneks do umowy najmu z Górnośląskim Towarzystwem Lotniczym S.A. przedłużający okres obowiązywania umowy najmu do 31.08.2020 r. pod warunkiem, że Spółka ureguluje zaległości wobec Wynajmującego z tytułu czynszu najmu do dn. 30.09.2019 r.

W dniu 13 września 2019 roku do Jednostki Dominującej wpłynęło oświadczenie Banku na mocy, którego bieżący okres udostępnienia kredytu w ramach wielocelowej linii kredytowej do wysokości 76 mln zł został wydłużony do dnia 31 października 2019 roku. Jednocześnie Emitent prowadzi rozmowy z Bankiem w zakresie ustalenia warunków udostępniania produktów bankowych w dłuższej perspektywie czasowej i o uzgodnieniu tych warunków Emitent poinformuje w trybie kolejnego raportu bieżącego.

Zarząd Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A. informuje, iż w dniu 30 września 2019 r. powziął informację o uzyskaniu przez Przedsiębiorstwo Państwowe „Porty Lotnicze” [PPL] wstępnej zgody organów korporacyjnych na zawarcie umowy inwestycyjnej oraz towarzyszącej jej dokumentacji, na podstawie której: i] Emitent ma wyemitować obligacje, które mają zostać objęte przez PPL w celu refinansowania dotychczasowego zadłużenia Spółki oraz dostarczenia środków na finansowanie kapitału obrotowego Spółki; ii] PPL oraz podmioty z Grupy Kapitałowej Flemingo [Sprzedający] określą warunki transakcji sprzedaży przez Sprzedającego na rzecz PPL wszystkich posiadanych akcji Spółki.

Aktualnie Emitent oczekuje na informację w przedmiocie finalizacji badania warunków formalno–prawnych, których spełnienie przez strony jest konieczne do zawarcia umów w przedmiotowej sprawie, a w przypadku braku przeszkód formalnych na uzgodnienie finalnych ustaleń oraz terminu ich zawarcia.

Jednocześnie Emitent zwraca uwagę, iż z uwagi na fakt, że w przedmiotowym procesie Spółka jest stroną rozmów jedynie w zakresie w jakim dotyczy to emisji obligacji (nie jest stroną rozmów w zakresie dotyczącym sprzedaży

akcji Spółki) mogą istnieć nieznane Spółce okoliczności leżące po stronie Sprzedającego lub PPL w przypadku wystąpienia, których realizacja ww. umów może nie dojść do skutku. O kolejnych etapach ww. procesu oraz szczegółowych warunkach emisji obligacji Emitent poinformuje w trybie stosownych raportów bieżących.

20. 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 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

21. 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 2018 r. zatwierdzonym do publikacji w dniu 30 kwietnia 2019 r.

22. Czynniki ryzyka i zagrożeń

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

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Grupy;
- ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walut;
- ryzyko stóp procentowych;
- ryzyko związane z rynkiem działalności Grupy oraz z konkurencją na tym rynku;
- ryzyko związane z nowymi lokalizacjami;
- ryzyko związane z preferencjami konsumentów;
- ryzyko związane z ograniczaniem palenia tytoniu;
- ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego;
- ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania;
- ryzyko związane z regulacją i funkcjonowaniem wolnych obszarów celnych oraz składów wolnocłowych;
- ryzyko 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;
- ryzyko utrzymania się stanu braku możliwości właściwego zatowarowania w sklepach na lotnisku Chopina skutkujące niewspółmiernością kosztów inwestycyjnych oraz związanych z najmem do uzyskiwanych z tego lotniska przychodów.

Niezależnie od powyższego w związku ze zmianą modelu logistyki lotniskowej opierającej się aktualnie na realizacji dostaw z własnego magazynu centralnego, a więc w oparciu o bezpośrednie relacje z producentami, w ostatnim czasie miało miejsce obniżenie dostępności w zakresie pełnego asortymentu w szczególności w lokalizacjach handlowych znajdujących się na lotnisku w Warszawie. Przyczynami powyższego są zidentyfikowane opóźnienia w uzgadnianiu warunków handlowych z producentami jak również ograniczenia organizacyjne związane z możliwością realizacji dostaw (np. opóźnienia w dostawcach struktur i elementów merchandisingowych poszczególnych producentów czy też opóźnienia w realizacji prac adaptacyjnych w tych lokalizacjach). W ocenie Emitenta powyższe ograniczenia miały wpływ na zmniejszenie potencjału sprzedażowego w okresie II kwartału 2019 r. Intencją Emitenta jest osiągnięcie optymalnego poziomu zatowarowania lokalizacji handlowych na lotnisku w Warszawie w perspektywie do końca br., przy czym kluczowym czynnikiem warunkującym możliwość osiągnięcia optymalnego poziomu zatowarowania jest pozyskanie środków zewnętrznych celem sfinansowania kapitału obrotowego.

Poniżej zamieszczono podsumowanie informacji nt. czynników ryzyka związanych z obszarem finansowym, w tym w szczególności w zakresie ryzyka zadłużenia oraz ryzyka płynności.

Poniżej zaprezentowano strukturę przeterminowanych zobowiązań handlowych wobec jednostek niepowiązanych na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 sierpnia 2019 roku.

kategoria	31.08.2019			30.06.2019		
	1-30 dni	31-60 dni	powyżej 61 dni	1-30 dni	31-60 dni	powyżej 61 dni
zobowiązania przeterminowane	17 090	14 078	1 582	15 561	10 866	1 801

W trakcie II kwartału 2019 roku miało miejsce zwiększenie salda zobowiązań przeterminowanych na co wpływ miały następujące okoliczności:

- konieczność poniesienia nakładów inwestycyjnych w celu otwarcia lokalizacji handlowych na lotnisku w Warszawie;
- poniesienie wydatków na zatowarowanie powyższych lokalizacji;
- niższa od założonej pierwotnie sprzedaż w lokalizacjach na lotnisku w Warszawie związana z przesunięciami harmonogramu uruchomienia poszczególnych punktów.

Emitent wskazuje przy tym, iż tempo zwiększenia przychodów ze sprzedaży generowanych w ramach działalności handlowej na lotnisku w Warszawie, w ostatnich miesiącach było niższe niż zakładano w perspektywie poprzedniego okresu sprawozdawczego w konsekwencji czego saldo przeterminowanych zobowiązań ulega dalszemu zwiększeniu. Wobec zbliżającego się zakończenia okresu sezonowego wzrostu ruchu lotniczego,

Emitent identyfikuje w perspektywie kolejnych miesięcy ryzyko niedostatecznej redukcji poziomu zobowiązań przeterminowanych. Tym samym w przypadku niepozyskania finansowania zewnętrznego na oczekiwanym poziomie i w przewidywanym harmonogramie Zarząd Spółki ocenia za realną, konieczność podjęcia restrykcyjnych działań mitygujących ryzyko związane z zadłużeniem przeterminowanym.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent szacuje, iż saldo przeterminowanych skonsolidowanych zobowiązań wynosi do ok. 39,3 mln zł.

Grupa na przełomie okresu I i II kwartału 2019 r. prowadziła proces zatowarowywania magazynu centralnego prowadzonego przez firmę Loxxess Polska Sp. z o.o. Zakładana docelowa wartość stanu magazynowego zostanie osiągnięta w III kwartale 2019 r.

W celu zabezpieczenia bieżących płatności Grupa podjęła również następujące działania:

- uzgodnienia z kontrahentami w celu otrzymania przedpłat za świadczone usługi marketingowe,
- optymalizacja stanu zapasów towarowych,
- negocjacja z dostawcami towarów i usług w zakresie wydłużenia terminów płatności.

Poniżej zamieszczono informację nt. zadłużenia z tytułu umów finansowych (kredyty, pożyczki oraz umowy leasingowe) na dzień 30 czerwca 2019 oraz 31 sierpnia 2019 roku:

Zobowiązania długoterminowe

	31.08.2019	30.06.2019
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	30 699	30 699
Pożyczki od jednostek powiązanych	20 175	19 292
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 349	1 436
	52 223	51 427

Zobowiązania krótkoterminowe

	31.08.2019	30.06.2019
Kredyty w rachunku bieżącym	37 355	11 764
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	10 309	33 231
Pożyczki od jednostek powiązanych	78	78
Wycena instrumentów pochodnych (IRS)	638	584
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	710	742
	49 090	46 399

Tabela nie zawiera zobowiązań z tyt. leasingu finansowego, które zostały rozpoznane w 2019 roku zgodnie z MSSF 16.

Zaprezentowane powyżej dane finansowe znajdują się poniżej zadeklarowanych w umowach finansowych wybranych wskaźników finansowych oczekiwanych przez instytucje finansowe współpracujące z Emitentem. Niemniej Emitent wyjaśnia, iż z uwagi na podjęte działania oraz rozmowy z podmiotami finansowymi powyższa okoliczność, w jego ocenie nie ma wpływu na bieżącą realizację umów finansowych oraz sytuację płynnościową Emitenta. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie legły zmianie istotne warunki zawartych umów bankowych.

Grupa w okresie objętym sprawozdaniem terminowo regulowała swoje zobowiązania odsetkowe. Zarząd nie przewiduje również trudności w regulowaniu zobowiązań odsetkowych.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku spółki z Grupy posiadały niewykorzystane linie kredytowe w łącznej wysokości 4.800 tys. zł, natomiast na 31 sierpnia 2019 roku 700 tys. zł i na dzień publikacji niniejszego raportu 6.200 tys. zł.

Szczegółowy opis poszczególnych czynników ryzyka został zaprezentowany w sprawozdaniu z działalności Grupy Baltona za 2018 rok i pozostaje aktualny na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

23. Oświadczenie Zarządu

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki półroczne skrócone sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane za I półrocze 2019 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy PHZ Baltona S.A. i Grupy Kapitałowej PHZ Baltona zaprezentowane w sprawozdaniach za ww. okresy. Niniejsze sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PHZ Baltona za I półrocze 2019 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji PHZ Baltona S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej, włączając w to opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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, 30 września 2019 r.