



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

KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

31 MARCA 2018 ROKU

W TYSIĄCACH ZŁOTYCH

**Spis treści**

1. Wybrane dane finansowe .....	4
1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Baltona .....	4
1.2. Wybrane dane finansowe PHZ „Baltona” S.A. - Jednostkowe .....	5
1.3. Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP .....	6
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	6
2.1. Struktura Grupy Baltona .....	6
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.....	9
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 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 raportu okresowego zgodnie z posiadanymi przez PHZ „Baltona” S.A. informacjami. ....	10
7. Zestawienie stanu posiadania akcji PHZ „Baltona” S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PHZ „Baltona” S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu okresowego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, zgodnie z posiadanymi przez PHZ „Baltona” S.A. informacjami. ....	10
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.....	11
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 .....	12
11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	12
12. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	13

13. Wskazanie kwot i rodzajów pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość .....	13
14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe .....	14
15. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie .....	14
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 .....	15
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 .....	15
19. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	15
20. Informacja odnośnie zasad sporządzenia sprawozdań finansowych .....	16
21. Czynniki ryzyka i zagrożeń .....	16

## 1. Wybrane dane finansowe

### 1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Baltona

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2018	2017	2018	2017
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług	91 856	90 891	21 984	21 191
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(3 829)	(3 044)	(916)	(710)
EBITDA na działalności operacyjnej*	(2 431)	(1 308)	(582)	(305)
Zysk/(Strata) netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej	(3 523)	(1 942)	(843)	(453)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 887 582	10 958 714	10 887 582	10 958 714
Liczba rozważających potencjalnych akcji zwykłych	-	-	-	-
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,32)	(0,18)	(0,08)	(0,04)
Rozwodniona zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,32)	(0,18)	(0,08)	(0,04)

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

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa razem	110 117	98 151	26 165	23 532
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	669	675
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	3 205	6 680	762	1 602
Zobowiązania długoterminowe	30 966	28 430	7 358	6 816
Zobowiązania krótkoterminowe	76 561	63 128	18 192	15 135
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	107 527	91 558	25 550	21 952
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,29	0,61	0,07	0,15
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,29	0,61	0,07	0,15

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2018	2017	2018	2017
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(6 922)	(7 688)	(1 657)	(1 792)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(5 553)	(448)	(1 329)	(105)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	4 315	(699)	1 033	(163)
Przepływy pieniężne netto razem	(8 160)	(8 835)	(1 953)	(2 060)

**1.2. Wybrane dane finansowe PHZ „Baltona” S.A. - Jednostkowe**

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2018	2017	2018	2017
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług	53 910	50 950	12 902	11 879
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(3 796)	(2 682)	(908)	(625)
EBITDA na działalności operacyjnej*	(3 213)	(1 886)	(769)	(440)
Zysk/(Strata) netto	(3 218)	(2 390)	(770)	(557)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 887 582	10 958 714	10 887 582	10 958 714
Liczba rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych	-	-	-	-
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,29)	(0,22)	(0,07)	(0,05)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,29)	(0,22)	(0,07)	(0,05)

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

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa razem	97 473	85 612	23 161	20 526
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	669	675
Kapitał własny własny ogółem	23 103	26 321	5 490	6 311
Zobowiązania długoterminowe	20 753	18 125	4 931	4 346
Zobowiązania krótkoterminowe	53 617	41 166	12 740	9 870
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	74 370	59 291	17 671	14 215
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,12	2,42	0,50	0,58
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,12	2,42	0,50	0,58

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2018	2017	2018	2017
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(5 682)	(6 012)	(1 360)	(1 402)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(8 450)	(1 390)	(2 022)	(324)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	6 391	(444)	1 530	(104)
Przepływy pieniężne netto razem	(7 741)	(7 846)	(1 853)	(1 829)

### 1.3. Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2018	2017
średni kurs w okresie	4,1784	4,2891

	na dzień	
	31.03.2018	31.12.2017
kurs na koniec okresu	4,2085	4,1709

## 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 Dominującą została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000051757. Został jej nadany numer statystyczny REGON 00014435. Siedziba jednostki dominującej mieści się przy ul. Marcina Flisa 4 w Warszawie (kod pocztowy: 02-247).

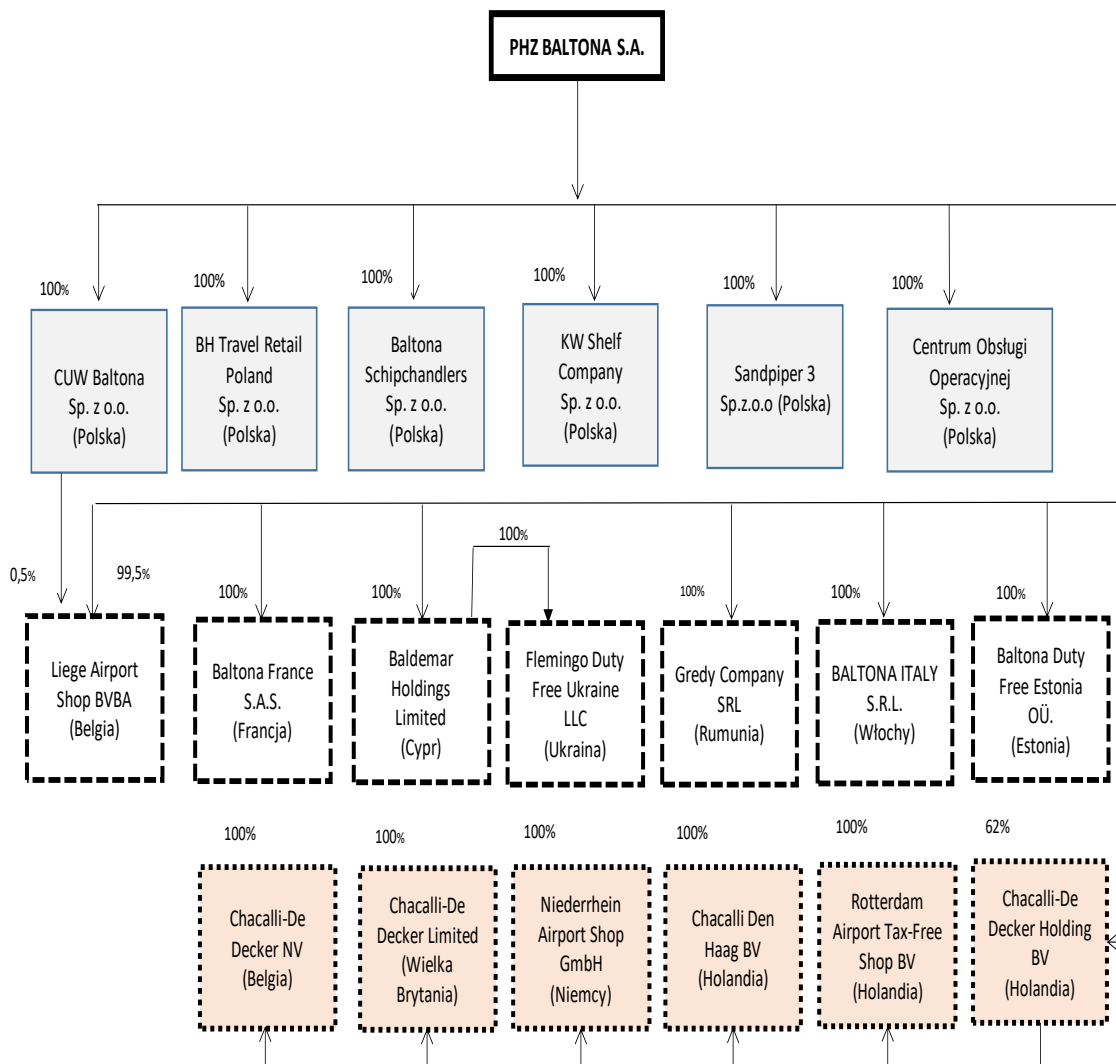
Dla celów niniejszego Raportu jednostka dominująca wraz z jednostkami zależnymi określane są mianem Grupa Baltona (dalej również „Grupa”).

Według stanu na dzień 31 marca 2018 roku Grupa, poza Jednostką Dominującą, składała się z następujących podmiotów:

Nazwa Spółki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	Sprzedaż B2B	Pełna
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	Zaopatrywanie załóg statków morskich oraz sprzedaż B2B	Pełna
Gredy Company SRL	Sprzedaż detaliczna	Pełna
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	Obsługa administracyjno-księgową spółek z Grupy	Pełna
Baltona France S.A.S.	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Baldemar Holdings Limited i jej spółka zależna:	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.	Wynajem nieruchomości na własny rachunek	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 31.03.2018 r. spółka nie prowadziła działalności operacyjnej	Pełna
CDD Holding BV	Spółka holdingowa	Pełna
Chacalli-De Decker NV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych, sprzedaż B2B oraz do placówek dyplomatycznych	Pełna
Chacalli Den Haag BV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych oraz do placówek dyplomatycznych	Pełna
Rotterdam Airport Shop BV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Niederrhein Airport Shop GmbH	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Chacalli-De Decker Limited	Sprzedaż do placówek dyplomatycznych	Pełna

Na datę dzień 31 marca 2018 roku największym akcjonariuszem Jednostki Dominującej jest: Ashdod Holdings Limited, spółka będąca 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.

Schemat prezentuje szczegółowo powiązania kapitałowe jednostek wchodzących w skład Grupy „Baltona” na dzień 31 marca 2018 roku:



## 2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją.

Zgodnie ze stanem na dzień 31 marca 2018 roku konsolidacją objęta została PHZ „Baltona” S.A. jako Jednostka Dominująca oraz następujące jednostki zależne:



Nazwa Spółki	Kapitał zakładowy	Waluta	Siedziba	Udział	
				31.03.2018	31.12.2017
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	3.000.000	PLN	Polska	100%	100%
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	2.233.000	PLN	Polska	100%	100%
Gredy Company SRL	200	RON	Rumunia	100%	100%
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	28.081.850	PLN	Polska	100%	100%
Baltona France S.A.S.	1.000	EUR	Francja	100%	100%
Baldemar Holdings Limited	1.432	USD	Cypr	100%	100%
Flemingo Duty Free Ukraine LLC	439.587,50	UAH	Ukraina	100%	100%
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%	100%
Sandpipier 3 Sp z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%	100%
KW Shelf Company Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%	100%
Baltona Duty Free Estonia OÜ	2.500	EUR	Estonia	100%	100%
Baltona Italy S.r.l.	10.000	EUR	Włochy	100%	100%
Liege Airport Shop BVBA	18.600	EUR	Belgia	99,5%	99,5%
CDD Holding BV	2.035.000	EUR	Holandia	62%	62%
Chacalli-De Decker NV	1.200.000	EUR	Belgia	62%	62%
Chacalli Den Haag BV	15.881,31	EUR	Holandia	62%	62%
Rotterdam Airport Shop BV	45.378,02	EUR	Holandia	62%	62%
Niederrhein Airport Shop GmbH	25.000	EUR	Niemcy	62%	62%
Chacalli-De Decker Limited	121.000	GBP	Wielka Brytania	62%	62%

Spółki nie posiadają oddziałów (zakładów).

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

**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 oraz do dnia sporządzenia niniejszego Raportu nie miały miejsca istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

**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 2018 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 wynikał z bieżącej działalności operacyjnej spółek Grupy.

Lista jednostek powiązanych oraz wartość transakcji zawartych przez spółki Grupy z tymi podmiotami w pierwszym kwartale roku 2018 oraz okresie porównywalnym, a także nierozliczone salda wynikające z tych transakcji na dzień 31 marca 2018 oraz 31 grudnia 2017 roku zostały szczegółowo przedstawione w nocy 24 do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PHZ „Baltona” S.A. za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 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 raportu okresowego zgodnie z posiadanymi przez PHZ „Baltona” S.A. informacjami.**

Akcjonariusz	Liczba akcji		Zmiana ilości akcji	Liczba akcji		Liczba głosów		Zmiana ilości głosów	Liczba głosów	
	na dzień wykazany w ostatnim raporcie	Udział % w kapitale zakładowym		na dzień publikacji raportu	Udział % w kapitale zakładowym	na dzień wykazany w ostatnim raporcie	Udział % w ogólnej liczbie głosów		na dzień publikacji raportu	Udział % w ogólnej liczbie głosów
Ashdod Holdings	9 081 600	80,68%	-	9 081 600	80,68%	9 081 600	80,68%	-	9 081 600	80,68%
Pozostali (poniżej 5% udziału w głosach)	2 174 977	19,32%	-	2 174 977	19,32%	2 174 977	19,32%	-	2 174 977	19,32%
Ogólna liczba akcji Spółki i głosów z nimi związanych	11 256 577	100,00%	-	11 256 577	100,00%	11 256 577	100,00%	-	11 256 577	100,00%

Ashdod Holdings Limited jest spółką prawa cypryjskiego z siedzibą w Larnaka (Cypr) posiadającą 9.081.600 akcji Emitenta oraz tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 80,68% akcji Emitenta oraz 80,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Podmiot ten jest jedynym akcjonariuszem sprawującym kontrolę nad Emitentem. W zakresie tym nie nastąpiły zmiany w stosunku do poprzedniego raportu.

- 7. Zestawienie stanu posiadania akcji PHZ „Baltona” S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PHZ „Baltona” S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu okresowego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, zgodnie z posiadanymi przez PHZ „Baltona” S.A. informacjami.**

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

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

Szczegółowy opis informacji na temat toczących się postępowań został przedstawiony w Informacjach objaśniających do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w punkcie 23 Zobowiązania warunkowe.

**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 śródrocznym Emitent i Jednostki od niego zależne udzieliły poręczeń jako zabezpieczenie kredytu nieodnawialnego z dnia 20.02.2018 r. Szczegółowy opis informacji odnośnie zabezpieczeń kredytów został przedstawiony w Informacjach objaśniających do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w punkcie 17.3 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 31 marca 2018 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 19.528 tys. zł.
- Na dzień 31 marca 2018 roku Grupa korzysta z gwarancji ubezpieczeniowej dotyczącej zabezpieczenia długu celnego na kwotę 1.000 tys. zł oraz z gwarancji ubezpieczeniowej dotyczącej Wspólnej Procedury Tranzytu na kwotę 500 tys. zł.
- Na dzień 31 marca 2018 r. zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie PHZ „Baltona” S.A. udzieliła za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec banków, leasingodawców i wynajmujących, wynosiły: 76,6 tys. zł.
- W związku z umowami kredytu w rachunku bieżącym Jednostce Dominującej została udzielona gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International (BVI) Limited do łącznej kwoty 51.000 tys. zł. w odniesieniu do umowy wielocelowej linii kredytowej.
- 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.
- Na dzień 31 marca 2018 r. gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International BVI na zabezpieczenie transakcji na kontraktach walutowych wyniosły 1.500 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, BH Travel Retail Poland sp. z o.o oraz Baltona Shipchandlers sp. z o.o. zostały udzielone do kwoty 51.000 tys. zł w odniesieniu do umowy wielocelowej linii kredytowej, 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.
- Na dzień 31 marca 2018 r. gwarancje korporacyjne wystawione przez Baltona Duty Free Estonia OÜ na zabezpieczenie kredytu nieodnawialnego wyniosły 5.782,5 tys. zł.

- Na dzień 31 marca 2018 r. gwarancje korporacyjne wystawione przez Chacalli De-Decker N.V na zabezpieczenie kredytu nieodnawialnego wyniosły odpowiednio 6.750 tys. zł w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r., 5.782,5 tys. zł w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r. oraz 6.795 tys. zł w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r.

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**

Odpowiednio na dzień 31 marca 2018 oraz 31 grudnia 2017 zatrudnienie w przeliczeniu na etaty w spółkach z Grupy kształtowało się następująco:

<b>Spółka</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Zmiana</b>
PHZ Baltona S.A.	182	163	19
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	0	0	0
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	84	77	7
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	38	38	0
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	30	30	0
Baltona France SAS	13	15	-2
Baltona Italy S.r.l.	9	8	1
Gredy Company SRL	13	11	2
Flemingo Duty Free Ukraine	18	18	0
Baltona Duty Free Estonia OÜ	23	13	10
Grupa Chacall-De Decker	65	64	1
<b>Razem</b>	<b>475</b>	<b>437</b>	<b>38</b>

W 2018 r. nie wystąpiły zmiany w polityce wynagrodzeń za wyjątkiem zmian wynikających z dostosowania do warunków rynkowych.

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

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

- Wyniki osiągnięte przez spółki Grupy Chacalli-De Decker, jednostki zależne Grupy operujące na obszarze krajów Beneluxu, Wielkiej Brytanii i Niemiec.
- Wyniki osiągnięte przez nowo otwarte sklepy, kawiarnie i punkty sprzedaży w Polsce, w tym sklepy otwarte w 2017 r. w Katowicach, we Wrocławiu oraz na promach Unity Line, a także sklepy na lotnisku w Tallinie, które rozpoczęły działalność w 2018 r.
- Rozpoczęcie działalności operacyjnej 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 m<sup>2</sup>.

- 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.

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

### **Obszar operacyjny**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku Grupa skupiła się na optymalizacji działalności operacyjnej poprzez zwiększanie sprzedaży, marży i obniżanie kosztów Grupy.

### **Obszar finansowy**

Znaczący wpływ na wynik finansowy netto w pierwszym kwartale 2018 roku miały wahania kursów dolara i euro oraz sytuacja polityczno-ekonomiczna na Ukrainie, na skutek której kurs walutowy hrywny uległ dalszemu spadkowi. Pozytywnie na wyniki Grupy wpłynął wzrost liczby pasażerów w stosunku do pierwszego kwartału roku poprzedniego.

W dniu 22 lutego 2018 roku do Spółki wpłynął od Banku BGŻ BNP Paribas pakiet obustronnie podpisanych dokumentów obejmujących w szczególności aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej \_na mocy, którego wysokość limitu udzielonego w ramach linii wielocelowej ulegnie zwiększeniu z 30 mln zł do 33 mln zł, przy jednoczesnym ustaleniu sublimitów do wykorzystania w ramach kredytu w rachunku bieżącym na poziomie 14 mln zł oraz do wykorzystania w ramach linii gwarancyjnej na poziomie 33 mln zł. Szczegółowe informacje nt. współpracy z ww. Bankiem zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 4/2018 z dnia 22 lutego 2018 roku.

## **13. Wskazanie kwot i rodzajów pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość**

Suma bilansowa na 31 marca 2018 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Baltona wyniosła 110.117 tys. zł i wzrosła o 11.965 tys. zł tj. o 12% w porównaniu do stanu na 31.12.2017 r. Przyczyną wzrostu są wyższe stany zapasów związane z zatowarowaniem nowych lokalizacji.

Po stronie pasywów spadek sumy bilansowej na 31 marca 2018 r. wynika głównie ze wzrostu zobowiązań handlowych i pozostałych oraz wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek związany z wykorzystaniem linii kredytowej i uruchomieniem kolejnych transz kredytów nieodnawialnych.

Na ujemny wynik finansowy netto wygenerowany w okresie 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2018 r. wpłynął głównie wzrost kosztów usług obcych i świadczeń pracowniczych przy niewielkim wzroście przychodów ze sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 91,8 mln zł, co oznacza wzrost w wartościach bezwzględnych o ponad 0,9 mln zł, tj. o 1% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2017. W porównaniu do pierwszego kwartału 2017 roku detaliczna sprzedaż ogólnodostępna oraz sprzedaż hurtowa i schipchandling spadły odpowiednio o 26% i 9%, natomiast detaliczna sprzedaż wolnoctowa wzrosła 14%.

Wynik na działalności operacyjnej Grupy po I kwartale 2018 r. zamknął się stratą w wysokości 3.829 tys. zł – dla porównania wynik za analogiczny okres w roku poprzednim był stratą wynoszącą 3.044 tys. zł. Jeśli chodzi o obszar kosztów największy wzrost (w wartościach bezwzględnych) w porównywanych okresach dotyczył kosztów usług obcych i kosztów świadczeń pracowniczych – odpowiednio o 1,7 mln zł i 0,8 mln zł.

Wypracowany w I kwartale 2018 r. wynik na poziomie EBITDA (liczony jako wynik operacyjny skorygowany o amortyzację) wyniósł -2.431 tys. zł i spadł o 86% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2017, kiedy to wynosił on -1.308 tys. zł.

Z kolei, wynik netto Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku zamknął się stratą w wysokości 4.068 tys. zł. Strata netto za analogiczny okres w roku 2017 była niższa i wynosiła 2.514 tys. zł. Na ujemny wynik finansowy netto wpłynęła głównie działalność operacyjna. Różnice kursowe netto były dodatnie i wyniosły w pierwszym kwartale 2018 roku 449 tys. zł, podczas gdy w pierwszym kwartale 2017 roku dodatnie różnice kursowe netto wyniosły 915 tys. zł

#### **15. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie**

Działalność Grupy Baltona charakteryzuje się sezonowością popytu, rentowności i sprzedaży. Wynika to ze specyfiki branży lotniczej i związanej z tym sezonowości ruchu lotniczego. Grupa Baltona odnotowuje najniższą sprzedaż w okresie od listopada do kwietnia, a najwyższą w okresie od maja do października. W rezultacie przychody ze sprzedaży osiągane w I i IV kwartale są z reguły niższe niż te notowane w kwartale II i III. 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 trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2018 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.



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

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2018 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**

W dniu 6 maja 2018 r. pomiędzy Emitentem, jego spółką zależną BH Travel Retail Poland Sp. z o.o., Flemingo Dutyfree Shop Private Limited, Ashdod Holdings Limited a Przedsiębiorstwem Państwowym Porty Lotnicze zawarta została ugoda określająca zasady rozliczeń wzajemnych roszczeń związanych ze sporami dotyczącymi najmu powierzchni handlowych na Lotnisku Chopina w Warszawie. Zgodnie z postanowieniami Ugody, Strony zrzekły się względem siebie wszelkich wzajemnych roszczeń (obecnych oraz przyszłych) związanych ze sporami, o których mowa powyżej, w tym w szczególności w odniesieniu do postępowań przed sądami krajowymi z powództwa odpowiednio BH Travel oraz PPL jak również roszczeń Flemingo wobec Rzeczypospolitej Polskiej dochodzonych na mocy umowy z dnia 7 października 1996 r. zawartej pomiędzy Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Republiki Indii o popieraniu i ochronie inwestycji a wynikających z wyroku trybunału arbitrażowego przy Stałym Trybunale Arbitrażowym w Hadze (królestwo Niderlandów), jak również z notyfikacji sporu dokonanej przez Ashdod na mocy umowy pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a Republiką Cypru w sprawie popierania i wzajemnej ochrony inwestycji, sporządzonej w Warszawie dnia 4 czerwca 1992 r.

W związku z zawarciem Ugody, Emitent oraz PPL zawarły jednocześnie w dniu 6 maja 2018 roku pakiet łącznie 14 umów najmu powierzchni handlowych, obejmujących 14 sklepów w obu Terminalach Lotniska, o łącznej powierzchni ok. 2.818,75 m<sup>2</sup>. Umowy Najmu zakładają stopniowe przejmowanie poszczególnych lokali. Termin obowiązywania poszczególnych Umów Najmu został określony na 9 lat od daty przekazania lokalu objętego daną Umową Najmu, przy czym w przypadku dwóch lokali o łącznej powierzchni 1.326 m<sup>2</sup>, Strony przewidziały wzajemne prawa i obowiązki na wypadek, gdyby w okresie ich obowiązywania doszło do przebudowy budynku Terminala 2 Lotniska, w taki sposób, że przebudowa miałaby istotny wpływ na działalność przedmiotowych lokali. Strony przewidziały w szczególności możliwość częściowego lub całościowego, przedterminowego rozwiązania Umów Najmu dotyczących tych lokali. Szacowana wartość Umów Najmu w okresie ich obowiązywania wyniesie łącznie ok. 710 mln zł netto. Na szacowaną wartość poszczególnych umów składa się m.in. suma uzgodnionych przez Strony miesięcznych czynszów najmu oraz opłaty eksploatacyjne.

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

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

## 20. Informacja odnośnie zasad sporządzenia sprawozdań finansowych

Kwartalne 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.

Kwartalne 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 2017 r. zatwierdzonym do publikacji w dniu 6 marca 2018 r.

## 21. Czynniki ryzyka i zagrożeń

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

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Grupy;
- ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walut;
- ryzyko stóp procentowych;
- ryzyko związane z rynkiem działalności Grupy oraz z konkurencją na tym rynku;
- ryzyko związane z nowymi lokalizacjami;
- ryzyko związane z preferencjami konsumentów;
- ryzyko związane z ograniczaniem palenia tytoniu;
- ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego;
- ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania;
- ryzyko związane z regulacją i funkcjonowaniem wolnych obszarów celnych oraz składów wolnoctwowych;
- ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę;
- ryzyko awarii systemów informatycznych;
- ryzyko związane z sezonowością;
- ryzyko związane ze specyfiką logistyki lotniskowej;
- ryzyko utraty płynności;
- ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy;
- ryzyko związane z zadłużeniem Grupy;
- ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej;
- ryzyko związane z uzależnieniem od branży lotniczej;
- ryzyko wejścia na nowe rynki;
- ryzyko związane z umowami najmu;
- ryzyko związane z koncentracją dostawców;
- ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków informacyjnych;



- ryzyko finansowe.

Szczegółowy opis poszczególnych czynników ryzyka został zaprezentowany w sprawozdaniu z działalności Grupy Baltona za 2017 rok i pozostaje aktualny na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

**Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.**

---

Piotr Kazimierski  
**Prezes Zarządu**

---

Karolina Szuba  
**Członek Zarządu**

---

Michał Kacprzak  
**Członek Zarządu, Główny Księgowy**  
**Osoba odpowiedzialna za prowadzenie**  
**ksiąg rachunkowych**

Warszawa, 18 maja 2018 r.