



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

KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

31 MARCA 2019 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.....	8
4. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	9
5. Informacje o 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. ....	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 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.....	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.....	13
12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	13

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 .....	17
15. Wskazanie czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe.....	17
16. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.....	18
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 kwartalne 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 .....	20
21. Informacja odnośnie zasad sporządzenia sprawozdań finansowych.....	20
22. Czynniki ryzyka i zagrożeń.....	21
23. Oświadczenie Zarządu.....	24

## 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	
	2019	2018	2019	2018
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług	116 545	91 652	27 117	21 935
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(16 483)	(3 829)	(3 835)	(916)
EBITDA na działalności operacyjnej*	9 843	(2 431)	2 290	(582)
Zysk/(Strata) netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej	(22 720)	(3 523)	(5 286)	(843)
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)	(2,10)	(0,32)	(0,49)	(0,08)
Rozwodniona zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(2,09)	(0,32)	(0,49)	(0,08)

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

	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa razem	844 562	291 711	196 350	67 840
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	654	654
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	74 080	96 616	17 223	22 469
Zobowiązania długoterminowe	554 687	66 650	128 958	15 500
Zobowiązania krótkoterminowe	215 743	128 229	50 158	29 821
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	770 430	194 879	179 116	45 321
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	6,80	8,87	1,58	2,06
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	6,80	8,87	1,58	2,06

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2019	2018	2019	2018
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	32 254	(6 922)	7 505	(1 657)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(11 329)	(5 553)	(2 636)	(1 329)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(22 555)	4 315	(5 248)	1 033
Przepływy pieniężne netto razem	(1 630)	(8 160)	(379)	(1 953)

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

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2019	2018	2019	2018
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług	53 651	53 910	12 483	12 902
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(5 676)	(3 796)	(1 321)	(908)
EBITDA na działalności operacyjnej*	1 866	(3 213)	434	(769)
Zysk/(Strata) netto	(5 270)	(3 218)	(1 226)	(770)
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)	(0,48)	(0,29)	(0,11)	(0,07)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,48)	(0,29)	(0,11)	(0,07)

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

	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Aktywa razem	252 452	214 952	58 692
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	654	654
Kapitał własny własny ogółem	104 275	109 545	24 243	25 475
Zobowiązania długoterminowe	52 220	30 624	12 141	7 122
Zobowiązania krótkoterminowe	95 957	74 783	22 309	17 391
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	148 177	105 407	34 449	24 513
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,58	10,06	2,23	2,34
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,58	10,06	2,23	2,34

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2019	2018	2019	2018
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	6 871	(5 682)	1 599	(1 360)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2 817)	(8 450)	(655)	(2 022)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	396	6 391	92	1 530
Przepływy pieniężne netto razem	4 450	(7 741)	1 035	(1 853)

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

	za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2019	2018
średni kurs w okresie	4,2978	4,1784

	na dzień	
	31.03.2019	31.12.2018
kurs na koniec okresu	4,3013	4,3

## 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).

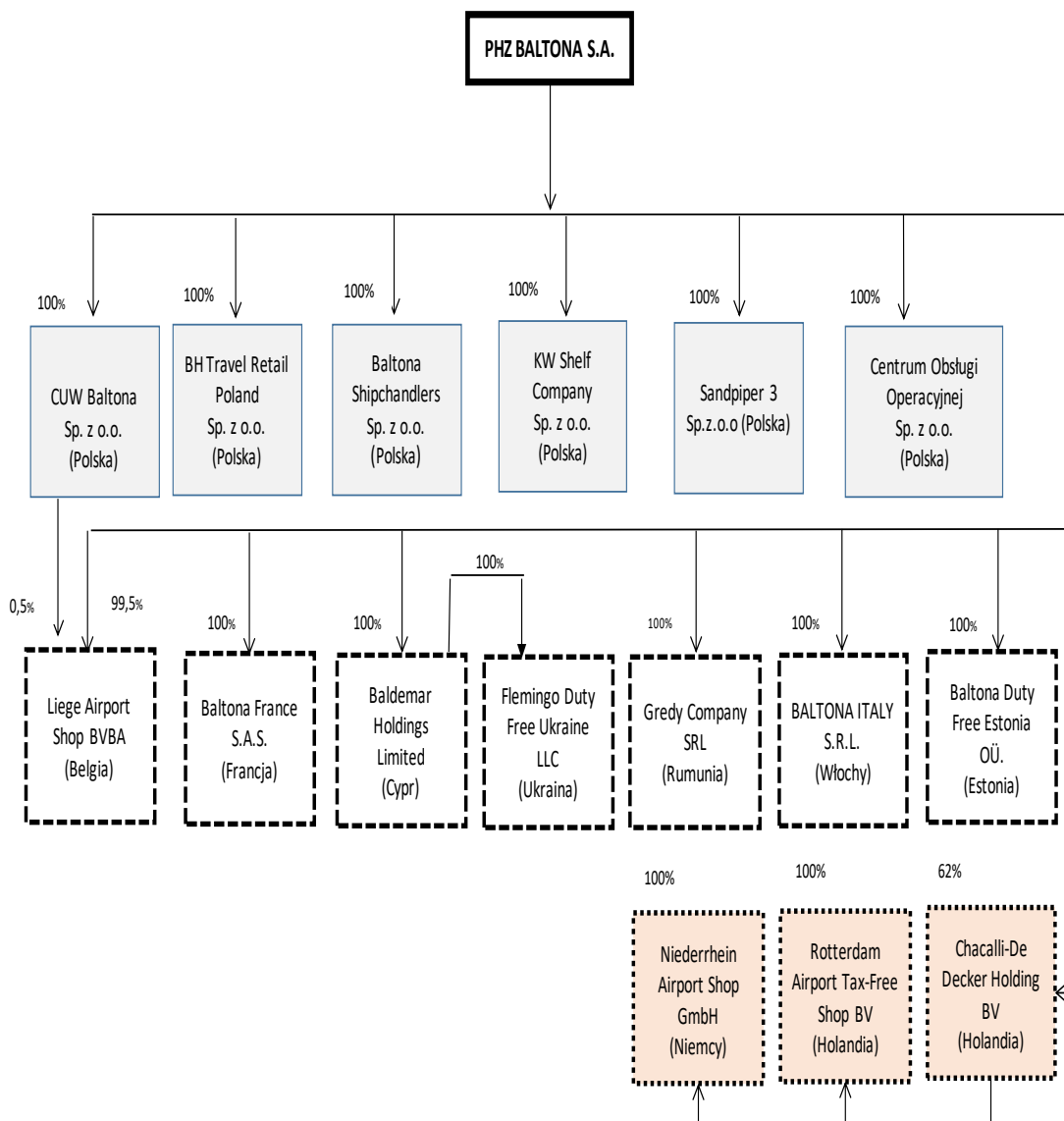
Dla celów niniejszego Raportu jednostka dominująca wraz z jednostkami zależnymi określane są mianem Grupa Baltona (dalej również „Grupa”).

Według stanu na dzień 31 marca 2019 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 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: Flemingo Duty Free Ukraine LLC	Spółka holdingowa 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	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
CDD Holding BV	Spółka holdingowa	Pełna
Rotterdam Airport Shop BV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Niederrhein Airport Shop GmbH	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna

Na datę dzień 31 marca 2019 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 2019 roku:



\* Jednostka Dominująca posiada udziały w spółce Flemingo Duty Free Ukraine LLC za pośrednictwem jednostki zależnej Baldemar Holdings Limited

\*\*Jednostka Dominująca posiada udziały w spółkach Rotterdam Airport Shop BV i Niederrhein Airport Shop GmbH za pośrednictwem jednostki zależnej Chacalli-De Decker Holding BV.

## 2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją.

Zgodnie ze stanem na dzień 31 marca 2019 roku konsolidacją objęta została PHZ „Baltona” S.A. jako Jednostka Dominująca oraz następujące jednostki zależne:

Nazwa Spółki	Kapitał zakładowy	Waluta	Siedziba	Udział	
				31.03.2019	31.12.2018
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	487.967,20	EUR	Belgia	99,5%	99,5%
CDD Holding BV	2.035.000	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%

Spółki nie posiadają oddziałów (zakładów).

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

W 2019 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

## 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.

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 strukturę 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 oraz Niederrhein Airport Shop GmbH. Emitent przypomina, iż posiada 62% udziałów w CDD, która z kolei posiada po 100% udziałów w RAS oraz NAS. Przeniesienie własności udziałów w RAS & 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 kwartalnym 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 powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.**

Wszystkie transakcje zawierane przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki od niej zależne, w tym również transakcje z jednostkami powiązanymi zawierane są na warunkach rynkowych. Wszystkie zawarte transakcje były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi 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 2019 oraz okresie porównywalnym, a także nierozliczone salda wynikające z tych transakcji na dzień 31 marca 2019 oraz 31 grudnia 2018 roku zostały szczegółowo przedstawione w nocie 25 do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PHZ „Baltona” S.A. za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 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 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	Udział % w kapitale zakładowym			Udział % w kapitale zakładowym			Udział % w ogólnej liczbie głosów			Udział % w ogólnej liczbie głosów		
	Liczba akcji	Zmiana ilości akcji	Liczba akcji	Liczba głosów	Zmiana ilości głosów	Liczba głosów	Liczba głosów	Zmiana ilości głosów	Liczba głosów			
	na dzień wykazany w ostatnim raporcie		na dzień publikacji raportu	na dzień wykazany w ostatnim raporcie		na dzień publikacji raportu						
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. 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**

Szczegółowy opis informacji na temat toczących się postępowań został przedstawiony w Informacjach objaśniających do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w punkcie 24 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 nie udzielały znaczących poręczeń i gwarancji za wyjątkiem poręczeń wynikających z otrzymanego po dacie bilansowej pakietu dokumentów określających warunki współpracy z PT Dystrybucja S.A. w zakresie dostaw towarów z obszaru FMCG. Szczegółowy opis informacji odnośnie zabezpieczeń kredytów został przedstawiony w Informacjach objaśniających do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w punkcie 18.3 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 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 48.306,47 tys. zł.
- Na dzień 31 marca 2019 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 2019 r. zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie PHZ „Baltona” S.A. udzieliła za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec banków, leasingodawców i wynajmujących, wynosiły: 58.606 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 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 31 marca 2019 r. gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International BVI na zabezpieczenie transakcji na kontraktach 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 106.500 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 31 marca 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**

W okresie sprawozdawczym 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 finansowych. Obserwowany w ostatnich miesiącach wzrost salda zobowiązań przeterminowanych ma w ocenie Zarządu Emitenta charakter przejściowy i związany jest w szczególności z poniesieniem nakładów na lotnisko w Warszawie (inwestycje w lokale, zatowarowanie). Emitent przewiduje, iż w związku z oczekiwanym zwiększeniem przychodów ze sprzedaży generowanych w ramach działalności handlowej na lotnisku w Warszawie, w kolejnych miesiącach saldo przeterminowanych zobowiązań ulegać będzie konsekwentnemu zmniejszaniu (w szczególności z uwagi na zbliżający się sezonowy wzrost ruchu lotniczego).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w celu poprawy struktury i poziomu kapitału obrotowego wymaganej z uwagi na wzmożone zapotrzebowanie kapitałowe rozważana jest możliwość pozyskania finansowania m.in. w postaci pożyczek od podmiotów z sektora pozabankowego czy też możliwość przeprowadzenia emisji krótko – lub średnioterminowych obligacji korporacyjnych jak również możliwość skorzystania z innych produktów o analogicznym charakterze.

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. Po dacie bilansowej w dniu 29 maja 2019 roku spółka zależna od Emitenta CDD Holding B.V. (dalej: CDD) zawarła z zagranicznym podmiotem branżowym prowadzącym działalność w krajach Europy Zachodniej (dalej: Kupujący) umowę nabycia od CDD wszystkich udziałów dwóch spółek zależnych od CDD tj. Rotterdam Airport Tax-Free Shop B.V oraz Niederrhein Airport Shop GmbH (dalej: łącznie jako RAS & NAS) (dalej: Umowa). Emitent przypomina, iż posiada 62% udziałów w CDD, która z kolei posiada po 100% udziałów w RAS oraz NAS. Łączna cena sprzedaży RAS & 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 & NAS nastąpiło w dacie zawarcia Umowy. Emitent oczekuje rozpoznania w następnym okresie sprawozdawczym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zysku na transakcji w wysokości ok. 0,2 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 0,86 mln 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 31 marca 2019 oraz 31 grudnia 2018 zatrudnienie w przeliczeniu na etaty w spółkach z Grupy kształtowało się następująco:

<b>Spółka</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Zmiana</b>
PHZ Baltona S.A.	222	220	2
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	129	90	39
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	102	93	9
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	45	47	-2
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	32	32	0
Baltona France SAS	15	15	0
Baltona Italy S.r.l.	9	9	0
Gredy Company SRL	12	13	-1
Flemingo Duty Free Ukraine	23	21	2
Baltona Duty Free Estonia OÜ	35	33	2
Liege Airport Shop BVBA	6	6	0
Grupa Chacall-De Decker	23	24	-1
<b>Razem</b>	<b>653</b>	<b>603</b>	<b>50</b>

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 osiągane 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.
- Rozwój działalności operacyjnej punktów handlowych (w tym osiągnięcie satysfakcjonującego poziomu zatowarowania) 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>.
- Współpraca z Przedsiębiorstwem Państwowym Porty Lotnicze w zakresie realizacji umów najmu powierzchni handlowych w zakresie wskazanym powyżej, a także 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 analiz związanych z rozpoczętym w dniu 23 maja 2019 roku procesem przeglądu opcji strategicznych Emitenta jak również decyzje Dominującego Akcjonariusza odnoszące się do prowadzonego równoległe przeglądu opcji strategicznych związanych z inwestycją w Spółkę.
- Osiągnięcie satysfakcjonującego poziomu efektywności operacyjnej w ramach procesów logistycznych realizowanych w ramach Grupy.
- Zabezpieczenie finansowania kapitału obrotowego.
- 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 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 roku Grupa skupiła się na optymalizacji działalności operacyjnej w szczególności w zakresie konieczności zabezpieczenia finansowania działalności operacyjnej oraz nakładów inwestycyjnych 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 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 do końca II kwartału 2019 r.

Na przestrzeni IV kwartału 2018 i I kwartału 2019 roku Grupa przeprowadziła szereg działań optymalizacyjnych związanych z strukturą posiadanych pozycji magazynowych. Do głównych inicjatyw zrealizowanych w tym obszarze należała weryfikacja zapasów pod kątem ich optymalnego stanu, przesunięcie towarów między lokalizacjami i przeprowadzenie wyprzedaży towarów wolnorotujących.

## 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 w maju br. i w opisanym powyżej trybie wynosi odpowiednio 7,3 mln zł z tytułu kar za opóźnienia.

#### **Posiadane lokalizacje i inwestycje**

Jednocześnie w okresie I kwartału 2019 roku poniesione nakłady inwestycyjne na adaptację lokalizacji wyniosły ok. 11,3 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 560.372 tys. zł oraz 565.386 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 31 marca 2019 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Baltona wyniosła 844.562 tys. zł i wzrosła o 552.851 tys. zł tj. o 190% 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 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 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. Wskazanie czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 116,5 mln zł, co oznacza wzrost w wartościach bezwzględnych o ponad 24,8 mln zł, tj. o 27,2% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2018. W porównaniu do pierwszego kwartału 2018 roku detaliczna sprzedaż ogólnodostępna spadła o 6%, natomiast detaliczna sprzedaż wolnocłowa oraz sprzedaż hurtowa i shipchandling wzrosły odpowiednio o 37% i 18%. Wzrost przychodów ze sprzedaży w roku 2018 wynikał głównie z otwarcia sklepów i wznowienia działalności na lotnisku Chopina w Warszawie. Jednakże wzrost przychodów był niższy od oczekiwanych ze względu na opóźnienia w otwarciach sklepów na lotnisku Chopina.

Wynik na działalności operacyjnej Grupy po I kwartale 2019 r. zamknął się stratą w wysokości 16.483 tys. zł – dla porównania wynik za analogiczny okres w roku poprzednim był stratą wynoszącą 3.829 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 24,9 mln zł, 12,9 mln zł i 1,4 mln zł.

Wypracowany w I kwartale 2019 r. wynik na poziomie EBITDA (liczony jako wynik operacyjny skorygowany o amortyzację) wyniósł 9.843 tys. zł i wzrósł o 505% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2018, kiedy to wynosił on -2.431 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku zamknął się stratą w wysokości 22.853 tys. zł. Strata netto za analogiczny okres w roku 2018 była niższa i wynosiła 4.068 tys. zł. Na ujemny wynik finansowy netto wpłynęła opisana wyżej działalność operacyjna oraz wzrost kosztów obsługi zaciągniętych w poprzednich okresach kredytów.

Na wyniki finansowe Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku najistotniejszy wpływ miały następujące czynniki:

- wdrożenie MSSF 16 skutkujące rozpoznaniem aktywów z tytułu prawa do używania i zobowiązań z tytułu leasingu oraz koniecznością ujęcia w kosztach okresu sprawozdawczego amortyzacji powyższych aktywów w łącznej wysokości 20,6 mln zł, odsetek leasingowych w kwocie 5 mln zł oraz wyłączeniem stałej części czynszów z usług obcych w kwocie 18,2 mln zł,
- ujęcie w okresie sprawozdawczym amortyzacji związanej ze składnikiem wartości niematerialnych pod nazwą prawa do zawarcia umowy w łącznej wysokości 2,5 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.

#### **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 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.

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

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2019 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.

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

#### **19. 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 25 kwietnia 2019 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A. podpisał z La Société Aéroport de Montpellier Méditerranée S.A. aneks do umowy na mocy, którego okres najmu został przedłużony do dnia 31 stycznia 2029 r. Ponadto zgodnie z postanowieniami aneksu zakres powierzchni najmu uległ znacznemu zwiększeniu względem dotychczas wynajmowanej powierzchni i aktualnie wynosi ok. 411 m<sup>2</sup>. Szacowana wartość przedmiotu najmu w okresie jej

wynajmowania wyniesie rocznie od 2,4 mln zł netto do 4,1 mln zł netto. Na szacowaną wartość przedmiotu Umowy składa się suma uzgodnionych przez strony kwartalnych opłat stałych oraz opłat zmiennych uzależnionych od wartości obrotów handlowych.

W dniu 9 maja 2019 roku Zarząd Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A. zawarł pakiet dokumentów określających warunki współpracy z PT Dystrybucja S.A. w zakresie dostaw towarów z obszaru FMCG oraz ustanowienia zabezpieczeń tychże umów. W związku z powyższym współpraca z tym dostawcą obejmować będzie dostawy realizowane bezpośrednio do sklepów zlokalizowanych na lotniskach w Polsce, w tym te realizowane na lotnisku w Warszawie, gdzie działalność prowadzona jest poprzez spółkę zależną od Emitenta, tj. BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. Współpraca z PT Dystrybucja S.A. została ustalona na czas nieokreślony z możliwością jej wypowiedzenia z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Szacowana wartość łącznej współpracy Grupy kapitałowej Emitenta z Dostawcą wynosi ok. 100 mln zł netto rocznie. W ramach współpracy własność towarów następuje po zapłacie całkowitej ceny sprzedaży. W związku z udzieleniem kredytów kupieckich w ramach realizowanej współpracy ustanowione zostaną przez Emitenta na rzecz Dostawcy zabezpieczenia obejmujące w szczególności weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi, oświadczenia o poddaniu się przez Emitenta egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC do łącznej kwoty 5,5 mln zł z terminem do końca 2025 roku oraz bezterminowe poręczenie do kwoty 3,85 mln zł za zobowiązania BH Travel, w związku z udzielonym tej spółce przez dostawcę kredytem kupieckim.

W dniu 23 maja 2019 r. Emitent otrzymał od Flemingo Dutyfree Shop Private Limited oraz Flemingo International Limited (dalej: Flemingo) pismo informujące o zainicjowaniu przez Flemingo i Ashdod Holding Limited tj. dominującego akcjonariusza Spółki (dalej: Ashdod) procesu przeglądu opcji strategicznych związanych z inwestycją Flemingo w Spółkę. Zgodnie z uzyskanymi informacjami w ramach powyższego procesu rozważane są m.in. scenariusze wzmocnienia współpracy operacyjnej pomiędzy podmiotami z Grupy Flemingo jak również możliwość przeprowadzenia zmian organizacyjnych w ramach grupy Flemingo, które mogą uwzględniać pozyskanie dla Emitenta potencjalnego inwestora kapitałowego/strategicznego. W dniu 23 maja 2019 r. Emitent podjął decyzję o rozpoczęciu procesu wewnętrznych analiz, inicjujących proces przeglądu opcji strategicznych, dotyczących wykorzystania operacyjnego poszczególnych grup aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta oraz dalszego rozwoju jej działalności. Intencją Zarządu Emitenta jest zidentyfikowanie w ramach przedmiotowego procesu, scenariuszy rozwoju działalności operacyjnej oraz określenie wariantów optymalnej struktury finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta w oparciu o posiadane źródła finansowania w różnych perspektywach czasowych. W ramach wskazanego powyżej procesu Zarząd Emitenta przewiduje prowadzenie analiz m.in. w poniższych obszarach:

- kompleksowy przegląd potencjału oraz kierunków optymalnego wykorzystania wszystkich aktywów operacyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta, z uwzględnieniem możliwości dokonania zmian w zakresie działalności operacyjnej m.in. poprzez przeprowadzenie transakcji zbycia wybranych aktywów operacyjnych, obejmujących wyodrębnione rodzajowo lub geograficznie biznesy należące do Grupy Kapitałowej Emitenta,
- pozyskanie finansowania dłużnego, emisji akcji, obligacji krótko lub średnioterminowych lub wykorzystanie innych instrumentów finansowych o mieszanym charakterze,
- zmiany związane z optymalizacją lub uproszczeniem struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta,

- zaangażowania nowego inwestora/partnera strategicznego dla całej Grupy Kapitałowej Emitenta lub poszczególnych obszarów jej działalności.

W dniu 29 maja 2019 roku spółka zależna od Emitenta CDD Holding B.V. (dalej: CDD) zawarła z zagranicznym podmiotem branżowym prowadzącym działalność w krajach Europy Zachodniej (dalej: Kupujący) umowę nabycia od CDD wszystkich udziałów dwóch spółek zależnych od CDD tj. Rotterdam Airport Tax-Free Shop B.V oraz Niederrhein Airport Shop GmbH (dalej: łącznie jako RAS & NAS) (dalej: Umowa). Emitent przypomina, iż posiada 62% udziałów w CDD, która z kolei posiada po 100% udziałów w RAS oraz NAS. Łączna cena sprzedaży RAS & 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 & NAS nastąpiło w dacie zawarcia Umowy. Emitent oczekuje rozpoznania w następnym okresie sprawozdawczym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zysku na transakcji w wysokości ok. 0,2 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 0,86 mln PLN. Umowa nie zawiera postanowień w obszarze kar umownych. Pozostałe postanowienia Umowy, w tym odnoszące się do odpowiedzialności za złożone oświadczenia czy też możliwość rozwiązania umowy lub odstąpienia od niej nie odbiegają od standardów stosowanych w tego rodzaju umowach. Działalność prowadzona przez RAS & NAS odpowiadała za 4,5% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w 2018 roku oraz 2,8% przychodów ze sprzedaży w okresie I kwartału 2019 roku przy osiągnięciu łącznego zysku netto w wysokości 1,15 mln zł w okresie 2018 roku oraz osiągnięciu łącznej straty netto w wysokości (-) 0,35 mln zł w okresie I kwartału 2019 roku. Udział aktywów RAS & NAS w sumie bilansowej Grupy Kapitałowej na koniec marca 2019 roku wynosił 1,7%. 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. O możliwości pozyskania środków finansowych w oparciu o potencjalne transakcje zbycia wybranych grup aktywów operacyjnych Grupy Kapitałowej Baltona, Emitent informował m.in. w Sprawozdaniu z działalności za 2018 rok (str. 51) jak również w raporcie bieżącym nr 20/2019, dotyczącym rozpoczęcia procesu przeglądu opcji strategicznych, w zakresie wykorzystania operacyjnego poszczególnych grup aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta oraz dalszego rozwoju jej działalności. Kupujący nie jest podmiotem powiązany z Emitentem oraz osobami zarządzającymi i nadzorującymi Emitenta. Emitent informuje jednocześnie, iż na dzień sporządzenia niniejszego raportu bieżącego, wskazany powyżej proces przeglądu opcji strategicznych, pozostaje w toku w odniesieniu do wszystkich obszarów wskazanych w przywołanym raporcie bieżącym.

## **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 kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **21. 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 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 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, w szczególności w zakresie przepisów podatkowych oraz jego interpretacji i stosowania;
- ryzyko związane z regulacją i funkcjonowaniem wolnych obszarów celnych oraz składów wolnoctwowych;
- ryzyko związane z pozwem skierowanym przez Lagardere Travel Retail Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę;
- ryzyko związane z toczącymi się sprawami sądowymi i spornymi;
- 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.

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 bezpośrednio

relacje z producentami Emitent identyfikuje czasowe ryzyko dostępności 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 będą 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 II i III kwartału br.

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 31 marca 2019 roku oraz na dzień 30 kwietnia 2019 roku.

kategoria	30.04.2019			31.03.2019		
	1-30 dni	31-60 dni	powyżej 61 dni	1-30 dni	31-60 dni	powyżej 61 dni
zobowiązania przeterminowane	14 573	9 200	7 146	13 754	9 625	3 496

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

- konieczność poniesienia nakładów inwestycyjnych w celu jak najszybszego 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.

W ocenie Emitenta wzrost salda zobowiązań przeterminowanych jaki miał miejsce na przestrzeni ostatnich miesięcy miał charakter przejściowy. Emitent przewiduje, iż w związku z oczekiwanym zwiększeniem przychodów ze sprzedaży generowanych w ramach działalności handlowej na lotnisku w Warszawie, w kolejnych miesiącach saldo przeterminowanych zobowiązań ulegać będzie konsekwentnemu zmniejszaniu. Na dzień publikacji niniejszego raportu saldo przeterminowanych zobowiązań spadło do 25,7 mln zł.

Niezależnie od powyższego intencją Emitenta jest pozyskanie finansowania zewnętrznego, które zostanie wykorzystane do zabezpieczenia finansowania bieżącej działalności Spółki. Emitent oczekuje, iż zapotrzebowanie na finansowanie bieżącej działalności w postaci zewnętrznych źródeł ulegać będzie sukcesywnemu zmniejszeniu w perspektywie kolejnych kwartałów z uwagi na:

- zakończenie w kwietniu 2019 roku prac adaptacyjnych dla lokalizacji z Lotniska Chopina, które wymagały poniesienia w perspektywie ostatnich kwartałów znaczących nakładów inwestycyjnych;

- efektem powyższego będzie znaczne obniżenie rok do roku poziomu planowanych do końca 2019 roku nakładów inwestycyjnych;
- osiągnięcie przez nowo otwarte sklepy zlokalizowane na Lotnisku Chopina optymalnego poziomu sprzedaży, co powinno nastąpić na przełomie II/III kwartału 2019 roku.

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 do końca II kwartału 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 31 marca 2019 roku oraz 30 kwietnia 2019 roku:

#### **Zobowiązania długoterminowe**

	<b>30.04.2019</b>	<b>31.03.2019</b>
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	31 998	31 998
Pożyczki od jednostek powiązanych	19 426	19 409
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 037	1 771
	<b>52 461</b>	<b>53 178</b>

#### **Zobowiązania krótkoterminowe**

	<b>30.04.2019</b>	<b>31.03.2019</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	28 103	31 369
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	11 149	12 213
Pożyczki od jednostek powiązanych	78	78
Wycena instrumentów pochodnych (IRS)	508	605
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	676	684
	<b>40 514</b>	<b>44 949</b>

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 31 marca 2019 roku spółki z Grupy posiadały niewykorzystane linie kredytowe w łącznej wysokości 1.037 tys. zł, natomiast na 30 kwietnia 2019 roku 4.385 tys. zł i na dzień publikacji niniejszego raportu 670 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 kwartalne skrócone sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2019 r. 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 okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2019 r. 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 maja 2019 r.