



PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU ZAGRANICZNEGO „BALTONA” S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA
ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU
W TYSIĄCACH ZŁOTYCH

Warszawa, 30 czerwca 2020 roku

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.

Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

Spis treści

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów	6
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Dodatkowe informacje objaśniające do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	10

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU ZAGRANICZNEGO „BALTONA” S.A. ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. w dniu 30 czerwca 2020 roku.

Zarząd:

Piotr Kazimierski

Prezes Zarządu

Karolina Szuba

Członek Zarządu

Michał Kacprzak

Członek Zarządu

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wszystkie kwoty zostały zaprezentowane w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej

AKTYWA	Nota	31.12.2019	31.12.2018
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	12	7 307	10 725
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	14	26 884	-
Wartości niematerialne	13	81 682	92 264
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	1 553	3 535
Inwestycje długoterminowe	15	55 678	48 423
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	794	38
Aktywa trwałe		173 898	154 985
Aktywa obrotowe			
Zapasy	17	21 573	17 688
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	46 959	38 984
Inwestycje krótkoterminowe	15	4 181	124
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	133 702	3 171
Aktywa obrotowe		206 415	59 967
AKTYWA OGÓŁEM		380 313	214 952

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do sprawozdania finansowego

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wszystkie kwoty zostały zaprezentowane w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej

PASYWA	Nota	31.12.2019	31.12.2018
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		2 814	2 814
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		4 655	4 655
Kapitał zapasowy		18 667	21 467
Akcje własne		(2 043)	(2 043)
Kapitał z transakcji z właścicielami		94 992	94 992
Zyski (straty) zatrzymane		(32 656)	(12 340)
Kapitał własny ogółem		86 429	109 545
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	23	178 948	18 842
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	14 761	845
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		-	10 837
Rezerwy	26	52	52
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	56	49
Zobowiązania długoterminowe		193 817	30 625
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	23	36 475	29 843
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	12 455	320
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	24	49 558	38 659
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	2 237
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	1 579	1 597
Przychody przyszłych okresów		-	2 126
Zobowiązania krótkoterminowe		100 067	74 782
Zobowiązania		293 884	105 407
PASYWA OGÓŁEM		380 313	214 952

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do sprawozdania finansowego

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.
Jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów

Wszystkie kwoty zostały zaprezentowane w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej

	Nota	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży	6	248 040	277 090
Pozostałe przychody operacyjne	8	129	2 669
Razem przychody z działalności operacyjnej		248 169	279 759
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości		(30 403)	(6 271)
Zużycie surowców i materiałów		(1 366)	(1 422)
Usługi obce		(51 340)	(73 106)
Koszty świadczeń pracowniczych	7	(15 783)	(14 481)
Podatki i opłaty		(1 646)	(937)
Pozostałe koszty rodzajowe		(1 812)	(2 079)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(165 642)	(192 552)
Pozostałe koszty operacyjne	8	(987)	(63)
Razem koszty działalności operacyjnej		(268 979)	(290 911)
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej		(20 810)	(11 152)
Przychody finansowe		12 254	9 240
Koszty finansowe		(24 182)	(5 429)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	9	(11 928)	3 811
Wynik na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych		9 028	-
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		(23 710)	(7 341)
Podatek dochodowy	10	594	(2 242)
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej		(23 116)	(9 583)
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy		(23 116)	(9 583)
Inne całkowite dochody			
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(23 116)	(9 583)
Zysk/(Strata) przypadająca na 1 akcję			
Podstawowa (zł)		(2,12)	(0,85)
Rozwodniona (zł)		(2,12)	(0,88)

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do sprawozdania finansowego

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wszystkie kwoty zostały zaprezentowane w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej

	01.01.2019-31.12.2019	01.01.2018-31.12.2018
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	(23 116)	(9 583)
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania	30 403	6 271
(Odwrócenie)/Utworzenie odpisów	1 807	-
(Przychody)/Koszty finansowe netto	(2 753)	(3 811)
(Zysk)/Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	-	(22)
(Zysk)/Strata z inwestycji	7 643	-
Inne korekty	-	(241)
	37 100	2 197
Zmiana stanu zapasów	(3 885)	(440)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	2 194	(21 008)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	45	18 665
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu	(18)	110
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	(2 126)	2 121
Podatek dochodowy	(691)	2 190
Zapłacony podatek dochodowy	(2 302)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 201	(5 748)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Dywidendy otrzymane	890	737
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i	-	855
Wpływy z inwestycji	-	2 915
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	(13 464)
Udzielenie pożyczek	(21 206)	(11 283)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20 316)	(20 240)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	8 067	8 986
Wpływy z emisji instrumentów dłużnych	175 000	-
Wpływy z tytułu otrzymanych pożyczek	-	2 000
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(3 778)	(2 624)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	(18 516)	(301)
Odsetki zapłacone	(1 319)	(978)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	159 454	7 083
Przepływy pieniężne netto ogółem	146 339	(18 905)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek	(20 813)	(1 908)
Środki pieniężne na koniec okresu	125 526	(20 813)

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do sprawozdania finansowego

Wszystkie kwoty zostały zaprezentowane w tysiącach, chyba że zaznaczono inaczej

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wszystkie kwoty zostały zaprezentowane w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej

Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Kapitał z transakcji z właścicielami	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2018	2 814	4 655	21 003	(2 043)	(2 293)	-	24 136
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(9 583)	-	(9 583)
Inne całkowite dochody							
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(9 583)	-	(9 583)
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Kapitał z Prawa do zawarcia umowy	-	-	-	-	-	94 992	94 992
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	-	-	464	-	(464)	-	-
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ogółem	-	-	464	-	(464)	94 992	94 992
Kapitał własny na 31.12.2018	2 814	4 655	21 467	(2 043)	(12 340)	94 992	109 545

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do sprawozdania finansowego

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wszystkie kwoty zostały zaprezentowane w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej

Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Kapitał z transakcji z właścicielami	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2019	2 814	4 655	21 467	(2 043)	(12 340)	94 992	109 545
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(23 116)	-	(23 116)
Inne całkowite dochody							
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(23 116)	-	(23 116)
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Pokrycie straty, kapitałem zapasowym	-	-	(2 800)	-	2 800	-	-
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ogółem	-	-	(2 800)	-	2 800	-	-
Kapitał własny na 31.12.2019	2 814	4 655	18 667	(2 043)	(32 656)	94 992	86 429

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do sprawozdania finansowego

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.
Dodatkowe informacje objaśniające do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**Spis treści**

1. Dane Jednostki.....	11
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	11
3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości oraz zmiany MSSF UE.....	15
4. Ustalenie wartości godziwej.....	28
5. Zarządzanie ryzykiem kredytowym	30
6. Przychody.....	36
7. Koszty świadczeń pracowniczych.....	37
8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	37
9. Przychody i koszty finansowe	38
10. Podatek dochodowy	39
11. Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej.....	39
12. Rzeczowe aktywa trwałe	40
13. Wartości niematerialne	42
14. Aktywa z tytułu prawa do używania.....	43
15. Inwestycje.....	44
16. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	45
17. Zapasy.....	46
18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	47
19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48
20. Kapitał własny	49
21. Zysk na jedną akcję.....	50
22. Płatności w formie akcji.....	51
23. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych.....	51
24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	59
25. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	59
26. Rezerwy.....	60
27. Instrumenty finansowe	60
28. Leasing operacyjny	66
29. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.....	67
30. Zobowiązania warunkowe i sprawy sądowe	67
31. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	70
32. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	76
33. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego.....	76

1. Dane Jednostki

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego BALTONA Spółka Akcyjna zwana dalej „Spółką” lub „Jednostką” jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce.

Siedziba Spółki mieści się przy ul. Flisa 4 w Warszawie (kod pocztowy 02-247).

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało za rok kończący się dnia 31 grudnia 2019 roku. Sprawozdanie zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 12 października 2001 roku pod numerem KRS 0000051757, REGON: 000144035.

Przedmiotem działalności Spółki jest między innymi sprzedaż towarów w sklepach detalicznych, a w szczególności w sklepach wolnocłowych w portach lotniczych zlokalizowanych w Polsce oraz na przejściach granicznych. W listopadzie 2017 r. Spółka rozpoczęła działalność handlową na promach morskich operujących na Bałtyku.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

2.1 Podstawa sporządzenia

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

2.2 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 30 czerwca 2020 r.

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. (obejmujące Spółkę oraz jednostki od niej zależne).

2.3 Podstawa wyceny

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta i wszystkie istotne jednostki zależne wchodzące w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

Pandemia COVID-19 wywarła istotny wpływ na działalność Grupy w roku 2020, w związku z tym Zarząd Emitenta zidentyfikował okoliczności, które wpływają na ryzyko związane z płynnością, jednakże Zarząd Emitenta stoi na stanowisku, iż nie jest z nim związana istotna niepewność, która może budzić znaczącą wątpliwość co do zdolności Grupy do kontynuacji działalności.

W marcu 2020 roku, w związku ze znacznym ograniczeniem ruchu lotniczego na lotniskach w Europie, Emitent podjął decyzję o wstrzymaniu działalności handlowej we wszystkich lokalizacjach w Polsce w normalnym trybie tj. z zastrzeżeniem możliwości prowadzenia działalności w ograniczonym zakresie w wybranych lokalizacjach lotniskowych w razie zaistniałej potrzeby. Po przywróceniu ruchu lotniczego wznowiana jest działalność operacyjna w poszczególnych lokalizacjach przy czym oczekiwane jest

znaczące zmniejszenie ruchu pasażerskiego w porównaniu do okresu sprzed epidemii co negatywnie wpłynie na wysokość generowanych przychodów ze sprzedaży.

Jednocześnie w związku z ograniczeniami wprowadzonymi w związku z epidemią COVID-19 Emitent podjął szereg działań celem dostosowania się do obecnej sytuacji operacyjnej, w tym m.in.:

- przeorganizowano działalność operacyjną w obszarze administracyjnym oraz zarządzania, obejmującej w szczególności wdrożenie odpowiednich wewnętrznych uregulowań oraz rozwiązań pracy zdalnej;
- stosownie do dostępnych narzędzi prawnych oraz lokalnych instrumentów wsparcia, podjęto działania w obszarze pozyskania dofinansowania do wynagrodzeń osób zatrudnionych w Polsce oraz zagranicą jak również innych form bezpośredniego wsparcia;
- podjęto szereg działań związanych z ograniczeniem kosztów pracowniczych,
- istotnie ograniczono wszelkie koszty operacyjne, w tym koszty usług obcych w obszarze logistyki, obsługi sklepów, kosztów marketingowych czy kosztów w obszarze administracyjnym etc.;
- Emitent pozostaje w toku uzgodnień z operatorami/właścicielami poszczególnych lokalizacji, w tym lotniskowych, w zakresie zawieszenia płatności z tytułu najmu powierzchni handlowych oraz gastronomicznych oraz uzgodnienia rozliczeń czynszów po wznowieniu ruchu lotniczego;
- ograniczone zostały nakłady inwestycyjne;
- podjęte zostały działania w obszarze zwrotu zakupionych od dostawców tych towarów jak również renegowania terminów płatności dla towarów znajdujących się w poszczególnych lokalizacjach,
- analizowana jest możliwość wykorzystania środków pomocowych dla dużych przedsiębiorstw udostępnianych przez Polski Fundusz Rozwoju, a Emitent nie wyklucza wykorzystania takiego wsparcia.

Na potrzeby analizy dotyczącej oceny możliwego poziomu przyszłych przepływów operacyjnych Zarząd wziął pod uwagę szereg scenariuszy rynkowych jakie mogą wystąpić w związku z pandemią COVID-19. Analizowano różne scenariusze zakładające odmienną dynamikę powrotu ilości pasażerów do poziomu z roku 2019. W każdym scenariuszu rozpatrzono możliwości dopasowywania skali posiadanych zasobów, a tym samym skali kosztów stałych do skali działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zgodnie z aktualną na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oceną, w celu zapewnienia satysfakcjonującego poziomu finansowania działalności oczekiwany przyszły poziom przepływów operacyjnych wymaga wsparcia przepływami z działalności finansowej, w szczególności o charakterze pożyczkowym.

W tym aspekcie Emitent wskazuje, iż aktualnie jedynym akcjonariuszem Emitenta jest spółka Przedsiębiorstwo Państwowe „Porty Lotnicze” (PPL) który jest aktualnie najistotniejszym wierzycielem Spółki. Podmiot ten udzielił w 2019 roku Emitentowi wsparcia finansowego w drodze emisji obligacji z których środki zostały wykorzystane w szczególności spłatę zobowiązań wobec banku oraz na finansowanie działalności.

Emitent wskazuje w tym miejscu na okoliczność zawarcia w dniu 30 czerwca 2020 roku niewiążącego listu intencyjnego, gdzie intencją PPL jako jedynego akcjonariusza jest zapewnienie możliwości rozwoju działalności Baltony. W tym zakresie PPL, dążąc do zapewnienia sobie możliwości realizacji zysków z inwestycji w Emitenta, PPL planuje (przy spełnieniu wymogów wynikających z przepisów prawa oraz po uzyskaniu wymaganych zgód korporacyjnych) udzielić Baltonie wsparcia finansowego w formie pożyczki do kwoty 50 mln zł oraz dokapitalizować Baltonę w wyniku konwersji długu z tytułu obligacji

na kapitał w kwocie 175 mln zł plus odsetki i ustabilizować jej sytuację finansową jak również uregulować wzajemne roszczenia.

Mając powyższe na uwadze pomimo istotnego ograniczenia działalności oraz spodziewanego pogorszenia wyników finansowych w związku z epidemią COVID-19 Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

2.4 Waluta prezentacyjna i funkcjonalna

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy, chyba że wskazano inaczej.

Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki.

2.5 Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujęte perspektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 roku nie wykonano istotnych zmian w sposobie dokonywania szacunków, co oznacza, że na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego, znaczące szacunki przeprowadzone przez Zarząd oraz główne źródła niepewności szacunków pozostały niezmiennie w stosunku do tych zastosowanych przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2018 r.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Spółka przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Spółki. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiąganymi. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych oraz prawa do użytkowania. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów obrotowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje analizy zapasów i należności handlowych i na tej podstawie podejmuje decyzję o utworzeniu odpowiednich odpisów aktualizacyjnych. Informacje o wysokości odpisów znajdują się w notach 17 i 27.

Wycena rezerw i zobowiązań warunkowych

W nocy 30 przedstawiono opis spraw sądowych, w których Spółka jest stroną. Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje aktualizacji potencjalnych roszczeń z tego tytułu na podstawie informacji

otrzymywanej od prawników prowadzących te sprawy. Jednakże prawomocny wyrok sądu mógłby spowodować istotne zmiany tych pozycji w sprawozdaniu finansowym.

2.6 Korekty błędów i zmiany prezentacji

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły korekty błędu podstawowego oraz zmiany prezentacyjne.

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości oraz zmiany MSSF UE

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym przez Spółkę.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane przez Spółkę przy przygotowaniu rocznego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2019 r. pozostały niezmiennie w stosunku do tych zastosowanych przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2018 r., z wyjątkiem zastosowania zasad, które zostały wprowadzone w wyniku zastosowania z dniem 1 stycznia 2019 roku nowych standardów, w szczególności MSSF 16.

3.1 Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 16

Z dniem 01.01.2019 r. Spółka wdrożyła MSSF 16 przy zastosowaniu zmodyfikowanej metody retrospektywnej, tj. bez przekształcania danych porównawczych, z ujęciem łącznego efektu pierwszego zastosowania standardu jako korekty bilansu otwarcia zysków zatrzymanych w dniu pierwszego zastosowania. Ponadto Spółka zastosowała następujące dopuszczone przez standard rozwiązania praktyczne:

- na dzień pierwszego zastosowania MSSF 16 Spółka nie będzie dokonywać ponownej oceny, czy dana umowa jest leasingiem lub czy zawiera leasing; Spółka zamierza zastosować standard wyłącznie do umów, które przed tym dniem zidentyfikowano jako leasingi zgodnie z MSR 17 oraz KIMSF 4,
- wartość prawa do korzystania z tytułu wszystkich umów sklasyfikowanych uprzednio przez Spółkę jako leasing operacyjny zgodnie z MSR 17 na dzień pierwszego zastosowania MSSF 16 zostanie ustalona w kwocie zobowiązania z tytułu leasingu skorygowanego o opłaty i przedpłaty ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej bezpośrednio przed dniem pierwszego zastosowania,
- w ramach podejścia portfelowego dla wszystkich umów leasingu samochodów Spółka zastosuje jedną stopę dyskontową,
- umowy, których okres leasingu kończy się w 2019 roku, Spółka ujmuje jako koszty metodą liniową w okresie leasingu.

Wpływ na bilans otwarcia zmian wynikających z wdrożenia MSSF 16 na sprawozdanie z sytuacji finansowej przedstawiony został w poniższej tabeli:

Pozycja sprawozdania finansowego	Stan na 01.01.2019 przed zmianą	Wpływ MSSF 16 na Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 01.01.2019 po zmianie
Rzeczowe aktywa trwałe	10 725	(1 437)	9 288
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	44 205	44 205
Zyski zatrzymane	(12 340)	-	(12 340)
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 165	42 768	43 933

Wdrożenie MSSF 16 ma również wpływ na strukturę sprawozdania z zysków i strat i innych całkowitych dochodów. W okresie 12 miesięcy 2019 roku w związku z implementacją nowego standardu nastąpił wzrost amortyzacji o 16.889 tys. zł., wynik na działalności operacyjnej wzrósł o 790 tys. zł, natomiast wynik przed opodatkowaniem spadł o 493 tys. zł. Zastosowanie nowego standardu spowodowało, iż miernik EBITDA, liczony jako zysk na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości, jest wyższy o 17.679 tys. zł.

Wpływ zmian wynikających z wdrożenia MSSF 16 na pozycje jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2019 r. przedstawiony został w poniższej tabeli:

Pozycja sprawozdania finansowego	Stan na 31.12.2019 bez uwzględnienia wpływu MSSF 16	Wpływ MSSF 16 na Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 31.12.2019 po wdrożeniu MSSF 16
Rzeczowe aktywa trwałe	8 313	(1 006)	7 307
Aktywa z tytułu prawa od użytkowania	-	26 884	26 884
Zyski zatrzymane	(32 162)	(494)	(32 656)
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	526	14 235	14 761
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	318	12 137	12 455
Amortyzacja	(13 514)	(16 889)	(30 403)
Usługi obce	(69 019)	17 679	(51 340)
Koszty finansowe - odsetki	(6 459)	(1 283)	(7 742)

3.2 Waluty obce

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej Spółki z zastosowaniem kursu wymiany waluty funkcjonalnej na walutę obcą obowiązującego na dzień poprzedzający zawarcie transakcji.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu NBP dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień.

Różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych stanowią różnicę pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczonego według kursu zamknięcia na koniec okresu sprawozdawczego.

Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP waluty funkcjonalnej obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

Różnice kursowe z przeliczenia rozpoznaje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej Spółka przelicza używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

3.3 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są ujmowane w dniu dokonania transakcji, w którym Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Spółka zaprzestaje ujmować aktywa finansowe w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego aktywa lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności.

Każdy udział w przekazywanym aktywie finansowym, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako osobne aktywo lub zobowiązanie.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie, jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych i zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite oraz aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Aktywa finansowe wyceniane w wartościach godziwych przez wynik finansowy obejmują m.in. instrumenty pochodne.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do ich nabycia.

Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Pożyczki i należności obejmują środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności.

Środki pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, środki pieniężne w drodze, depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy oraz środki pieniężne z tytułu płatności kartami płatniczymi i kredytowymi, które rozliczane są w ciągu około 4 dni. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Zobowiązania finansowe są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, w której Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Inne zobowiązania finansowe obejmują pożyczki, kredyty w rachunku bieżącym, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

3.4 Kapitał własny

Akcje własne

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

Koszty związane z emisją i publiczną ofertą akcji

Koszty związane z nową emisją ujmowane są w kapitale, natomiast koszty związane z publiczną ofertą istniejących akcji są ujmowane bezpośrednio w kosztach finansowych.

Odkup akcji własnych

W sytuacji, kiedy Jednostka odkupuje akcje wchodzące w skład jej kapitału podstawowego (akcje własne), wówczas kwota zapłaty obejmująca koszty bezpośrednio związane z nabyciem (z uwzględnieniem efektów podatkowych) pomniejsza kapitał własny do czasu umorzenia akcji lub ich zbycia. Odkupione akcje własne są prezentowane jako składnik pozostałych kapitałów. Jeżeli takie akcje zostaną następnie sprzedane, otrzymana za nie zapłata, po pomniejszeniu o wszelkie koszty transakcji oraz skutki podatkowe, zwiększa kapitał własny, a powstała nadwyżka lub strata z transakcji jest prezentowana w pozycji „Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej”.

3.5 Rzeczowe aktywa trwałe

Ujęcie oraz wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania, a także wynagrodzeń bezpośrednich. Rabaty, upusty oraz inne podobne zmniejszenia zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania).

Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Zyski i straty ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto jako zysk lub stratę bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub pozostałe koszty.

Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną.

Spółka ocenia również okres użytkowania istotnych elementów poszczególnych składników aktywów i, jeśli okres użytkowania elementu jest inny niż okres użytkowania pozostałej części składnika aktywów, element ten amortyzowany jest osobno.

Koszt amortyzacji ujmuje się w sprawozdaniu z zysków i strat i innych całkowitych dochodów z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

Spółka zakłada poniższe stawki amortyzacji dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

Inwestycje w obce rzeczowe aktywa trwałe	10% - 50%*
Urządzenia techniczne, maszyny	10% - 20%
Środki transportu	14% - 20%
Inne rzeczowe aktywa trwałe	30%

*okres amortyzacji inwestycji w obcych obiektach jest dostosowany do okresu trwania najmu

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

3.6 Wartości niematerialne

Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne

Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady, w tym nakłady na wytworzone we własnym zakresie: znaki towarowe, wartość firmy i markę są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia danego składnika wartości niematerialnych pomniejszona o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujmuje się w sprawozdaniu z zysków i strat i innych całkowitych dochodów z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów. Spółka stosuje stawkę amortyzacji dla wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 50%.

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych wartości niematerialnych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

3.7 Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane

Spółka wycenia inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

3.8 Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

3.9 Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Wartość stanu zapasów ustala się z zastosowaniem metody pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Spółka tworzy odpisy na zapasy wolnorotujące oraz zapasy przestarzałe, które są ujęte w wartości sprzedanych towarów i materiałów.

3.10 Odpisy z tytułu utraty wartości

Aktywa finansowe (w tym należności, inwestycje w inne jednostki oraz pożyczki udzielone)

MSSF 9 wprowadził nową koncepcję szacowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych bazującą na stratach oczekiwanych.

Model strat oczekiwanych ma zastosowanie do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie oraz do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite, z wyjątkiem inwestycji w instrumenty kapitałowe.

Spółka stosuje uproszczone podejście i w związku z tym nie monitoruje zmian ryzyka kredytowego w trakcie życia aktywa finansowego, a odpis z tytułu utraty wartości wycenia w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w horyzoncie życia aktywów finansowych.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową (wartością w sprawozdaniu z sytuacji finansowej), a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu i zmniejszają wartość księgową pożyczek udzielonych i należności, przy czym Spółka kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

W odniesieniu do należności handlowych Spółka stosuje – zgodnie z możliwością, jaką daje standard – uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia należności. Podejście to wynika z faktu, iż należności Spółka nie zawierają istotnego elementu finansowania w rozumieniu MSSF 15. Do wyliczenia odpisu Spółka stosuje metodę matrycy rezerw, w ramach której odpisy aktualizujące ustala się dla należności zaliczonych do różnych przedziałów przeterminowania. Metoda ta uwzględnia dane historyczne dotyczące strat kredytowych oraz wpływ istotnych i możliwych do zidentyfikowania przyszłych czynników (np. rynkowych lub makroekonomicznych).

Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania, jest szacowana każdego roku w tym samym terminie. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się, jeśli wartość księgową składnika aktywów lub związanego z nim ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWSP) przekracza jego szacowaną wartość odzyskiwalną.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub OWSP definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów lub OWSP. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów lub OWSP.

Aktywa wspólne (korporacyjne) Spółki nie generują osobnych wpływów pieniężnych i są użytkowane przez więcej niż jeden OWSP. Aktywa wspólne są przypisane do OWSP na bazie jednolitych i zasadnych przesłanek i podlegają testom na utratę wartości jako element testowanych OWSP do których są przypisane.

Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości księgowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej. Odpisy

aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych są prezentowane w sprawozdaniu z zysków i strat i innych całkowitych dochodów w pozycji „Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości”.

3.11 Świadczenia pracownicze

Długoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania netto Spółki z tytułu długoterminowych świadczeń pracowniczych dotyczą zobowiązań z tytułu przyszłych wypłat odpraw emerytalnych wynikających z przepisów kodeksu pracy, do których pracownicy nabyli prawo w zamian za pracę w okresie bieżącym i okresach ubiegłych. Wartość tych świadczeń jest dyskontowana w celu ustalenia ich wartości bieżącej. Stopę dyskontową ustala się na podstawie występujących na koniec okresu sprawozdawczego stóp rentowności obligacji skarbowych, których termin wykupu zbliżony jest do terminu realizacji zobowiązania. Wycena świadczeń jest dokonywana przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Zyski i straty aktuarialne są ujmowane w innych całkowitych dochodach.

Płatność w formie akcji

Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji Spółki jest ujęta jako koszty z tytułu wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego. Wartość godziwa jest określana na dzień przyznania opcji zakupu akcji przez pracowników i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabyli prawo do realizacji opcji. Kwota obciążająca koszty jest korygowana w celu odzwierciedlenia aktualnej liczby przyznaczonych opcji, dla których warunki świadczenia pracy oraz warunki nierynkowe nabywania uprawnień są spełnione.

3.12 Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta wtedy, gdy na Spółce ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, który można wiarygodnie wycenić i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy tworzone są w wysokości najbardziej wiarygodnego szacunku nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego przy uwzględnieniu ryzyka i niepewności towarzyszącego zdarzeniom i okolicznościom prowadzącym do wypełnienia obowiązku.

3.13 Zobowiązania warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się powstały na skutek zdarzeń przeszłych możliwy obowiązek, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy oraz obecny obowiązek nieujęty w sprawozdaniu finansowym powstały na skutek zdarzeń przeszłych, którego wartości nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie lub nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków uosabiających korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku. Spółka nie ujmuje w bilansie zobowiązań warunkowych, są one natomiast szczegółowo ujawnione w sprawozdaniu finansowym.

3.14 Przychody

Spółka ujmuje przychody zgodnie z MSSF 15 Przychody z umów z klientami. Standard ten ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi. Przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów.

Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia Spółka ustala w momencie zawarcia umowy, czy będzie spełniać zobowiązanie do wykonania świadczenia w miarę upływu czasu czy też spełni je w określonym momencie. Jeśli jednostka nie spełnia zobowiązania do wykonania świadczenia w miarę upływu czasu, zobowiązanie do wykonania świadczenia jest spełniane w określonym momencie.

Spółka przenosi kontrolę nad dobrem lub usługą w miarę upływu czasu i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia oraz ujmuje przychody w miarę upływu czasu, jeżeli spełniony jest jeden z następujących warunków:

- a) klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści płynące ze świadczenia jednostki, w miarę wykonywania przez jednostkę tego świadczenia;
- b) w wyniku wykonania świadczenia przez jednostkę powstaje lub zostaje ulepszony składnik aktywów (na przykład produkcja w toku), a kontrolę nad tym składnikiem aktywów - w miarę jego powstawania lub ulepszania - sprawuje klient; lub
- c) w wyniku wykonania świadczenia przez jednostkę nie powstaje składnik aktywów o alternatywnym zastosowaniu dla jednostki, a jednostce przysługuje egzekwowalne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie.

Oceniając, czy Spółka ma egzekwowalne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie, jednostka uwzględnia warunki umowy oraz wszelkie przepisy, które mają zastosowanie do umowy. Prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie nie musi dotyczyć stałej kwoty. Jednakże przez cały czas obowiązywania umowy jednostka musi być uprawniona do otrzymania kwoty równej co najmniej wynagrodzeniu za dotychczas wykonane świadczenie, jeśli umowa zostanie rozwiązana przez klienta lub inną stronę z powodów innych niż niewykonanie świadczenia przez jednostkę.

3.15 Opłaty leasingowe

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu. Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu zobowiązania.

3.16 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują dywidendy otrzymane oraz przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Spółkę funduszami. Przychody odsetkowe ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (innych niż należności handlowe), w tym udziałów w jednostkach zależnych.

Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia lub wytworzenia określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody lub koszty finansowe zależnie od ich łącznej pozycji netto.

3.17 Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania oraz różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości. Ponadto, nie ujmuje się podatku odroczonego od różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy. Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z nierozliczoną stratą podatkową i ujemnymi różnicami przejściowymi, są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich wykorzystanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

3.18 Zysk na jedną akcję

Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w roku, skorygowaną o posiadane przez Spółkę

akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozładniające potencjalnych akcji, które obejmują opcje na akcje przyznane pracownikom.

3.19 Nowe standardy i interpretacje nie zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Zmiany w standardach

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku za wyjątkiem przedstawionych poniżej. Poniższe zmiany do MSSF, zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie.

MSSF 16 „Leasing” obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku,

Zgodnie z MSSF 16 w przypadku umów leasingu leasingobiorca ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązanie odzwierciedlające przyszłe płatności leasingowe i składnik aktywów z tytułu „prawa do użytkowania aktywa”. W rachunku zysków i strat leasingobiorca wykazuje koszty odsetkowe od zobowiązania z tytułu leasingu i amortyzację składnika aktywów z tytułu „prawa do użytkowania”. Amortyzacja liniowa prawa do użytkowania oraz zastosowanie metody efektywnej stopy procentowej do zobowiązania z tytułu leasingu będzie skutkowało wyższym łącznym obciążeniem wyniku finansowego w początkowych latach i zmniejszaniem się kosztów w dalszej części okresu leasingu.

W ocenie Zarządu wejście w życie MSSF 16 miało istotny wpływ na sprawozdanie Spółki, gdyż jest ona najemcą powierzchni w około 10 lokalizacjach zawartych na okresy średnio od 1 do 5 lat, które według szacunków Spółki mogą spełniać definicję leasingu według MSSF 16.

Spółka wdrożyła MSSF 16 przy zastosowaniu zmodyfikowanej metody retrospektywnej, tj. bez przekształcania danych porównawczych, z ujęciem łącznego efektu pierwszego zastosowania standardu jako korekty bilansu otwarcia zysków zatrzymanych w dniu pierwszego zastosowania. Ponadto Spółka zastosowała następujące dopuszczone przez standard rozwiązania praktyczne:

na dzień pierwszego zastosowania MSSF 16 Spółka nie dokonywała ponownej oceny, czy dana umowa jest leasingiem lub czy zawiera leasing; Spółka zastosowała standard wyłącznie do umów, które przed tym dniem zidentyfikowano jako leasingi zgodnie z MSR 17 oraz KIMSF 4,

- wartość prawa do korzystania z tytułu wszystkich umów sklasyfikowanych uprzednio przez Spółkę jako leasing operacyjny zgodnie z MSR 17 na dzień pierwszego zastosowania MSSF 16 została ustalona w kwocie zobowiązania z tytułu leasingu skorygowanego o opłaty i przedpłaty ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej bezpośrednio przed dniem pierwszego zastosowania,
- w ramach podejścia portfelowego dla wszystkich umów leasingu samochodów Spółka zastosowała jedną stopę dyskontową,
- umowy, których okres leasingu kończy się w 2019 roku, Spółka ujęła jako koszty metodą liniową w okresie leasingu.

W wyniku zastosowania MSSF 16, w zakresie sprawozdania z zysków i strat i innych całkowitych dochodów, w 2019 roku w Spółce wzrosła amortyzacja, wzrosły koszty odsetkowe oraz spadły koszty usług obcych (czynsze). W zakresie sprawozdania z przepływów pieniężnych nastąpił spadek przepływów z działalności finansowej i nastąpił wzrost przepływów z działalności operacyjnej. Ponadto w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu zadłużenia, podwyższeniu uległ wskaźnik dług netto/EBITDA,

który jest kluczowym kowenantem obowiązującym w istniejących w Grupie Baltona programach finansowania.

- Zmiana MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

Zmiana polega na dopuszczeniu kwalifikowania do kategorii aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie takich instrumentów, które w przypadku wcześniejszej spłaty powodują, że jednostka otrzyma kwotę mniejszą niż suma kapitału i naliczonych odsetek (tzw. Ujemne wynagrodzenie). Zmiana standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe ze względu na to, że nie wystąpiły transakcje objęte zmianami.

- Nowa KIMSF 23 „Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu”

Interpretacja do MSR 12 „Podatek dochodowy” rozstrzyga podejście do sytuacji, gdy interpretacja przepisów w sprawie podatku dochodowego nie jest jednoznaczna i nie można definitywnie przyjąć, jakie rozwiązanie zostanie zaakceptowane przez organy podatkowe, w tym sądy. Kierownictwo powinno w pierwszej kolejności ocenić, czy jego interpretacja zostanie prawdopodobnie zaakceptowana przez organy podatkowe. Jeśli tak, należy przyjąć do sporządzania sprawozdania finansowego taką interpretację. Jeśli nie, należy uwzględnić niepewność kwot związanych z podatkiem dochodowym metodą wartości najbardziej prawdopodobnej lub wartości oczekiwanej. Spółka powinna ocenić ewentualne zmiany faktów i okoliczności wpływające na ustaloną wartość. Jeśli wartość podlega korekcie, traktuje się ją jako zmianę szacunku zgodnie z MSR 8. Na dzień bilansowy w Spółce nie zidentyfikowano ryzyka co do sposobu ujęcia i wyceny aktywów i zobowiązań z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego.

- Zmiany MSR 12 „Podatek dochodowy”, MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”, MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” i MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”

Mniejsze poprawki do standardów, wprowadzane w ramach corocznych zmian do standardów (cykl 2015 – 2017):

- MSR 12: Rada MSR uściśliła sposób ujmowania podatku dochodowego będącego konsekwencją dywidend. Podatek ujmowany jest w momencie ujęcia zobowiązania do wypłaty dywidendy jako obciążenie wyniku lub pozostałych całkowitych dochodów lub kapitałów w zależności od tego, gdzie ujęto przeszłe transakcje, które wygenerowały wynik.
- MSR 23: Doprecyzowano, że zadłużenie pierwotnie przeznaczone na finansowanie składnika aktywów, który został już ukończony, zostaje zaliczone do zadłużenia ogólnego, którego koszt może być później kapitalizowany w wartości innych aktywów.
- MSSF 3: Rada MSR doprecyzowała, że zasady dotyczące rozliczania połączenia przedsięwzięć realizowanego etapami, w tym konieczność wyceny udziałów, dotyczą również posiadanych wcześniej udziałów we wspólnych działalnościach.
- MSSF 11: Rada doprecyzowała, że wspólnik wspólnej działalności, niesprawujący wspólnej kontroli, w sytuacji, gdy uzyska wspólną kontrolę nad wspólną działalnością będącą przedsięwzięciem, nie powinien ponownie wyceniać udziałów w tej wspólnej działalności.

Zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- Zmiana MSR 19 „Świadczenia pracownicze”

Zgodnie z wprowadzoną zmianą jeśli składnik aktywów lub zobowiązanie netto z tytułu programu określonych świadczeń są ponownie wyceniane w wyniku zmian, ograniczenia lub rozliczenia, jednostka powinna:

- ustalić koszty bieżącego zatrudnienia i odsetki netto za okres po ponownej wycenie stosując założenia wykorzystane przy ponownej wycenie oraz

- określić odsetki netto za pozostały okres na podstawie przecenionego aktywa lub zobowiązania netto.

Zmiana nie wpłynęła na sprawozdania finansowe.

- Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” i MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”

Zmiana polega na wprowadzeniu nowej definicji pojęcia „istotny” (w odniesieniu do pominięcia lub zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym). Dotychczasowa definicja zawarta w MSR 1 i MSR 8 różniła się od zawartej w Założeniach Konceptyjnych Sprawozdawczości Finansowej, co mogło powodować trudności w dokonywaniu osądów przez jednostki sporządzające sprawozdania finansowe. Zmiana spowoduje ujednoczenie definicji we wszystkich obowiązujących MSR i MSSF.

Według szacunków Spółki nowy standard nie wpłynął na jej sprawozdania finansowe, ponieważ dotychczas dokonywane osądy w zakresie istotności były zbieżne z tymi, jakie byłyby dokonywane przy zastosowaniu nowej definicji.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale nie weszły w życie na dzień bilansowy

- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2021 roku.
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” – definicja przedsięwzięcia (obowiązujące w odniesieniu do połączeń, w przypadku których data przejęcia przypada na początek pierwszego okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2020 roku lub później oraz w odniesieniu do nabycia aktywów, które nastąpiło w dniu rozpoczęcia w/w okresu rocznego lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem – odroczenie stosowania na czas nieokreślony.
- Zmiany w MSR 1 i MSR 8: Definicja określenia „istotny”

Zmiany w MSR 1 i MSR 8 zostały opublikowane w dniu 31 października 2018 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.

Celem zmian było doprecyzowanie definicji „istotności” i ułatwienie jej stosowania w praktyce.

- Reforma referencyjnych stóp procentowych (stawek referencyjnych) - Zmiany w MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7

Zmiany w MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 26 września 2019 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.

Zmiany modyfikują szczegółowe wymogi rachunkowości zabezpieczeń, aby zminimalizować (wyeliminować) potencjalne skutki niepewności związanej z reformą referencyjnych (międzybankowych) stóp procentowych. Ponadto, jednostki będą zobowiązane do dodania dodatkowych ujawnień odnośnie tych powiązań zabezpieczających, na które bezpośredni wpływ ma niepewność związana z reformą.

- Zmiany w MSR 1 (opublikowane 23 stycznia 2020 r.)
- Zmiany w MSSF 3, MSR 16, MSR 37 oraz coroczne poprawki do standardów (opublikowane 14 maja 2020 r.)
- Zmiany w MSSF 16 (opublikowane 28 maja 2020 r.)

Według szacunków Spółki, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały przyjęte do stosowania przez kraje UE:

- MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe, opublikowany w dniu 18 maja 2017 roku,
- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem opublikowane w dniu 11 września 2014 roku (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),

4. Ustalenie wartości godziwej

Wartość godziwa jest rozumiana jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych. Wycena wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów bądź zobowiązania,
- w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Zarówno główny, jak i najbardziej korzystny rynek muszą być dostępne dla Spółki.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania jest mierzona przy założeniu, że uczestnicy rynku przy ustalaniu ceny składnika aktywów lub zobowiązania działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Spółka stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

Poziom 1 – Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,

Poziom 2 – Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,

Poziom 3 – Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Spółka ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości i ujawnień wymagają określenia wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe są ustalane i ujawniane z zastosowaniem przedstawionych poniżej metod. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających dotyczących poszczególnych aktywów i zobowiązań.

4.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w wyniku połączenia jednostek oparta jest na ich wartości rynkowej. Wartość godziwa składników rzeczowych aktywów trwałych jest ustalana z zastosowaniem podejścia rynkowego i metod kosztowych, które opierają się na cenach rynkowych podobnych składników, o ile informacje te są dostępne, a w uzasadnionych przypadkach opierają się na kosztach zastąpienia. Szacunki kosztu odtworzenia pomniejszonego o skumulowaną amortyzację odzwierciedlają korekty będące efektem fizycznego pogorszenia, jak również utraty funkcjonalnej i ekonomicznej użyteczności aktywów.

4.2 Zapasy

Wartość godziwa zapasów nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o szacowaną cenę sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty przygotowania do sprzedaży i sprzedaży oraz o rozsądną marżę zysku opartą na nakładach na przygotowanie do sprzedaży i sprzedaż zapasów.

4.3 Należności z tytułu dostaw i usług

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy.

4.4 Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa, szacowana jedynie dla celów ujawnienia, jest obliczona na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kwoty głównej i zapłaty odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy.

W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową ustala się przez odniesienie do podobnych umów leasingowych.

4.5 Płatność w formie akcji

Wartość godziwa szacowana jest przy pomocy modelu Black-Scholes'a. Przewidywana zmienność cen jest oszacowana na podstawie średniej historycznej zmienności cen dla Spółki i rynku. Dane wejściowe do wyceny obejmują cenę akcji na datę przyznania, cenę wykonania opcji, oczekiwaną zmienność (oszacowana na podstawie średniej historycznej zmienności cen dla Spółki i rynku), okres trwania opcji, przewidywaną dywidendę oraz stopę procentową wolną od ryzyka.

5. Zarządzanie ryzykiem kredytowym

5.1 Wprowadzenie

Spółka jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko stopy procentowej
- Ryzyko walutowe

Nota 27 przedstawia informacje na temat ekspozycji Spółki na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Spółkę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Spółkę. W innych częściach sprawozdania finansowego przedstawiono wymagane informacje liczbowe.

5.2 Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Spółkę.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyka, na które Spółka jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki.

Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Spółka dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

5.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji, kiedy klient lub strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami od kontrahentów oraz udzielonymi pożyczkami i depozytami.

Spółka stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco.

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe jest ograniczone, co wynika z tego że prowadzi ona sprzedaż towarów wyłącznie za gotówkę oraz poprzez płatności kartami płatniczymi i kredytowymi, co jest zgodne ze specyfiką branży Duty Free. Pozostała sprzedaż (3% w 2019 roku i 5% w 2018) to sprzedaż usług marketingowych na rzecz dostawców, gdzie należności z tego tytułu są kompensowane z zobowiązaniami lub nimi zabezpieczane oraz sprzedaż hurtowa do jednostek powiązanych oraz niepowiązanych. Partner, poprzez którego Spółka autoryzuje karty płatnicze to firma będąca jednym z liderów w branży, a termin płatności jest bardzo krótki.

W Spółce występuje również ryzyko kredytowe w odniesieniu do umów pożyczek udzielonych spółkom zależnym. W opinii Zarządu ryzyko kredytowe jest minimalne.

Towary sprzedawane są z klauzulą zastrzeżenia własności, tak więc, do chwili uiszczenia przez kupującego całkowitej zapłaty, Spółka może wystąpić z roszczeniem o zwrot tych dóbr. Poza tym Spółka nie wymaga zabezpieczenia majątkowego należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz na pozostałych należnościach.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość udzielonych pożyczek wynosiła 58.225 tys. zł. (w 2018 roku: 39.238 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 133.702 tys. zł (2018 r.: 3.171 tys. zł), co stanowi jej maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe w stosunku do tych aktywów. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są ulokowane w kasach zlokalizowanych w punktach handlowych oraz w wiarygodnym, licencjonowanym banku.

5.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Zazwyczaj Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych w okresie 30 dni, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ta polityka nie obejmuje jednak ekstremalnych sytuacji, których nie można przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek, takich jak na przykład klęski żywiołowe.

Spółka jest stroną umowy wielocelowej linii kredytowej z okresem kredytowania odpowiednio do 8 lutego 2021 r. oraz bieżącym terminem udostępnienia kredytu (wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego) do 31 stycznia 2020 roku. Na podstawie tej umowy aneksowanej w dniu 21 września 2018 r. Spółka utrzymuje wielocelową linię kredytową z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej i wystawianie gwarancji bankowych. Łączna kwota limitu wynosi 76.000 tys. zł, z następującymi podlimitami:

- Podlimit 34.000 tys. zł – kredyt w rachunku bieżącym (34.000 tys. zł dla Emitenta i 20.000 tys. zł dla jednostki zależnej BH Travel Retail Poland Sp. z o.o), zabezpieczony m.in. zastawem rejestrowym na zapasach, depozytem oraz gwarancją korporacyjną wystawioną przez Flemingo International Limited. Odsetki naliczane według WIBOR plus marża banku; saldo zadłużenia na koniec okresu sprawozdawczego wynosiło 8.176 tys. zł,
- Podlimit 66.000 tys. zł – linia gwarancyjna zabezpieczona na majątku Spółki (maksymalny okres ważności gwarancji wynosi 12 miesięcy).

Dnia 29 września 2017 r. Zarząd Spółki zawarł z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. umowę o kredyt nieodnawialny w wysokości 3.855 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie 80% kosztów netto związanych z inwestycjami Spółki oraz jej spółki zależnej Baltona Duty Free Estonia OÜ w 2017 i 2018 roku dotyczących urządzenia pomieszczeń handlowych na lotnisku w Tallinie na okres do 5 grudnia 2020 r. Kredyt zabezpieczony jest m.in. zastawem rejestrowym na zapasach, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz gwarancją korporacyjną wystawioną przez Flemingo International Limited. Odsetki naliczane są według WIBOR plus marża banku, natomiast saldo zadłużenia na koniec okresu sprawozdawczego wynosiło 1.943 tys. zł.

Ponadto dnia 20 lutego 2018 r. Zarząd Spółki zawarł z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. umowę o kredyt nieodnawialny w wysokości 4.530 tys. zł, który zostanie wykorzystany na finansowanie oraz refinansowanie kosztów inwestycji związanej z rozpoczęciem działalności przez Grupę Kapitałową Baltona na lotnisku we Wrocławiu, Katowicach oraz na promach Unity Line. Okres kredytowania

wynosi 48 miesięcy. Kredyt zabezpieczony jest m.in. zastawem rejestrowym na zapasach, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz gwarancją korporacyjną wystawioną przez Flemingo International Limited. Odsetki naliczane są według WIBOR plus marża banku, natomiast saldo zadłużenia na koniec okresu sprawozdawczego wynosiło 2.677 tys. zł.

Jednostka otrzymała cztery pożyczki od jednostek powiązanych Flemingo International (BVI) Limited i Flemingo International Limited:

- umowa pożyczki zawarta w dniu 14 maja 2013 roku z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2014 roku, przedłużonymi aneksem z 31 grudnia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2020 r. Na dzień bilansowy wartość pożyczki wynosi 56 tys. zł i dotyczy odsetek,
- umowa pożyczki zawarta w dniu 14 maja 2014 roku z terminem spłaty do dnia 20 sierpnia 2014 roku, przedłużonymi aneksem z 31 grudnia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2020 r. Na dzień bilansowy wartość pożyczki wynosi 44 tys. zł i dotyczy odsetek,
- umowa pożyczki zawarta w dniu 23 września 2013 roku z terminem spłaty wydłużonym do dnia 31 grudnia 2020 roku. Na dzień bilansowy wartość pożyczki wynosi 8.597 tys. zł,
- umowy pożyczek zawarte w dniach 13 stycznia 2015 roku i 3 lutego 2015 roku z terminami spłaty wydłużonymi do dnia 31 grudnia 2020 roku. Na dzień bilansowy wartość pożyczki wynosi 5.988 tys. zł.

W dniu 8 października 2019 roku Emitent zawarł umowę o emisję obligacji z Przedsiębiorstwem Państwowym „Porty Lotnicze” [PPL]. W wykonaniu zawartej umowy Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie emisji łącznie 1.750 obligacji o wartości nominalnej 100.000 zł każda oraz o łącznej wartości 175 mln zł [Obligacje], w dwóch seriach A i B, z terminem wykupu ustalonym na okres 15 miesięcy od dnia emisji, tj. od dnia zarejestrowania Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Obligacje nie zostaną wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym ani do alternatywnego systemu obrotu. Propozycja nabycia całości Obligacji została skierowana wyłącznie do PPL.

Środki z emisji Obligacji zostaną wykorzystane na następujące cele emisji: i] kwota 130 mln zł pozyskana z emisji Obligacji serii A zostanie przeznaczona w pierwszej kolejności na spłatę zadłużenia Emitenta oraz spółki zależnej od Emitenta tj. BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. [BH Travel] względem BNP Paribas Bank Polska S.A. [Bank], a w następnej kolejności na finansowanie bieżącej działalności Spółki lub spłatę pożyczek wewnątrzgrupowych, przy czym środki z emisji Obligacji serii A zostaną udostępnione Spółce [poprzez zwolnienie ich z rachunku zastrzeżonego [escrow]] po uzyskaniu przez PPL zgody Prezesa Urzędu Konkurencji i Konsumentów na przejęcie Emitenta, ii] kwota 45 mln zł pozyskana z emisji Obligacji serii B zostanie przeznaczona na zapewnienie pełnego zatorwarowania sklepów Emitenta oraz spłatę wymagalnych zobowiązań handlowych Emitenta, a w następnej kolejności na finansowanie bieżącej działalności Emitenta lub spłatę pożyczek wewnątrzgrupowych.

Oprocentowanie obligacji obu serii jest zmienne i oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 5 p.p. Cena emisyjna Obligacji jest równa ich wartości nominalnej. Obligacje zostaną wykupione w dacie wymagalności po wartości nominalnej. Okres odsetkowy Obligacji został ustalony na 6 miesięcy [z zastrzeżeniem pierwszego i ostatniego okresu odsetkowego, który może być krótszy].

Obligacje zostaną wyemitowane jako obligacje zabezpieczone poprzez: i] gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International Limited BVI do maksymalnej kwoty odpowiadającej odpowiednio 195 mln zł oraz 67,5 mln zł, ii] zastaw finansowy na wszystkich akcjach Emitenta posiadanych przez dominującego akcjonariusza Spółki tj. Kempley sp. z o.o. [Kempley], do maksymalnej sumy zabezpieczenia wynoszącej 262,5 mln zł, iii] zastaw finansowy i rejestrowy na 100 udziałach Kempley, stanowiących 100% kapitału zakładowego, ustanowione przez właściciela

Kempley, tj. Ashdod Holdings Limited [Ashdod], do maksymalnej sumy zabezpieczenia wynoszącej 262,5 mln zł, iv] zastaw rejestrowy do maksymalnej sumy zabezpieczenia wynoszącej 262,5 mln zł, ustanowiony na środkach trwałych BH Travel, spółki zależnej Emitenta, v] zastaw rejestrowy do maksymalnej sumy zabezpieczenia wynoszącej 262,5 mln zł mln zł ustanowiony na zapasach Emitenta, vi] zastaw rejestrowy do maksymalnej sumy zabezpieczenia wynoszącej 262,5 mln zł mln zł ustanowiony na zapasach BH Travel, spółki zależnej Emitenta, vii] zastaw finansowy i rejestrowy na rachunku zastrzeżonym [escrow] do maksymalnej sumy zabezpieczenia wynoszącej 195 mln zł, jako wyłącznie zabezpieczenie Obligacji serii A. Termin na ustanowienia zabezpieczeń w postaci zastawów rejestrowych wyznaczony został na 90 dni od dnia emisji. Niezależnie od powyższego: a] Emitent złożył na rzecz PPL oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie artykułu 777 Kodeksu postępowania cywilnego w związku z zobowiązaniami Emitenta wynikającymi z Obligacji, oraz b] BH Travel, Kempley i Ashdod złożyli na rzecz administratora zabezpieczeń oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie artykułu 777 Kodeksu postępowania cywilnego, w związku ze swoimi zobowiązaniami wynikającymi z odpowiednich umów zastawniczych.

Emitent jest uprawniony do żądania przedterminowego wykupu wszystkich lub niektórych Obligacji tylko w pierwszym lub drugim dniu płatności odsetek. W przypadku Obligacji serii A: a] Emitent dodatkowo jest uprawniony do żądania przedterminowego wykupu Obligacji oraz b] posiadacz obligacji uprawniony jest do żądania przedterminowego wykupu, odpowiednio: i] w każdym dniu roboczym po dniu wydaniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów warunkowej zgody lub wydania odmownej decyzji o dokonanie koncentracji polegającej na przejściu akcji Emitenta zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej lub ii] w każdym dniu roboczym przypadającym w okresie po upływie 134 dni od dnia ogłoszenia przez PPL wezwania no sprzedaż akcji Emitenta, zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej do dnia roboczego przypadającego przed dniem wykupu.

Warunki emisji Obligacji przewidują m.in., że naruszeniem skutkującym wcześniejszym wykupem Obligacji będzie: 1] rozporządzanie aktywami oraz zaciągania zobowiązań niezgodnie z warunkami emisji Obligacji, które to ograniczenie w ocenie Emitenta nie ma istotnego wpływu na sytuację organizacyjną oraz operacyjną Emitenta oraz jego grupy kapitałowej; 2] tak długo jak PPL jest posiadaczem Obligacji, i] wystąpienie naruszenia któregośkolwiek z oświadczeń lub zapewnień składanych przez strony, inne niż PPL, w Umowie Inwestycyjnej, skutkujących powstawaniem po stronie PPL szkody o wartości 2,5 mln zł lub większej; ii] naruszenie przez dowolną stronę dokumentów transakcji, na które składa się Umowa Inwestycyjna, Umowa o emisję Obligacji oraz każdy z dokumentów dotyczących ustanowienia zabezpieczeń Obligacji [Dokumenty Transakcji], inną niż PPL, jakichkolwiek ze swoich istotnych zobowiązań zawartych w Dokumentach Transakcji.

Pozostałe warunki emisji Obligacji, w tym odnoszące się do wskazania na przypadki naruszeń skutkujących uprawnieniem do złożenia przez posiadacza Obligacji żądania wcześniejszego lub natychmiastowego wykupu, nie odbiegają od postanowień typowych dla tego rodzaju emisji obligacji.

W dniu 14 października 2019 roku Spółka podjęła uchwałę w przedmiocie przydziału Obligacji Przedsiębiorstwu Państwowemu "Porty Lotnicze" [PPL], w której to uchwale stwierdzono przede wszystkim o przyjęciu przez PPL propozycji nabycia całości Obligacji oraz ich opłacenie przez PPL. Ponadto uchwała stanowi, że w chwili rejestracji Obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. [KDPW] zostaną one nabyte przez PPL.

W dniu 15 października 2019 roku Spółka dokonano rejestracji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. [KDPW] Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, a tym samym emisja Obligacji doszła do skutku. Obligacjom serii A został nadany kod ISIN PLO167300014, a Obligacjom serii B nadano kod ISIN PLO167300022.

5.5 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe będą wpływać na wyniki Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

W celu zarządzania ryzykiem rynkowym Spółka kupuje i sprzedaje instrumenty pochodne, jak też przyjmuje na siebie zobowiązania finansowe. Wszystkie transakcje odbywają się w ramach polityki stosowanej przez Zarząd.

5.5.1 Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe w związku z transakcjami sprzedaży, zakupu oraz pożyczkami, które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna Spółki. Transakcje te są wyrażane głównie w EUR, USD.

W związku z tym, że znacząca część zakupów towarów realizowana jest w EUR, istnieje ryzyko wahań marż na sprzedawanych towarach, które w przypadku osłabienia się polskiej waluty mogą spadać. W praktyce Spółka minimalizuje wpływ wahań kursu wymiany EUR/PLN odpowiednio dostosowując ceny towarów, dla zachowania zakładanych marż.

W stosunku do aktywów pieniężnych i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych polityka Spółki zapewnia, że ekspozycja netto jest utrzymywana na akceptowalnym poziomie poprzez (w razie zaistnienia takiej potrzeby) kupno lub sprzedaż walut obcych po kursach spot w celu pokrycia krótkoterminowych niedoborów.

Posiadane przez Spółkę instrumenty pochodne utrzymywane są wyłącznie w celach zabezpieczających, chociaż rachunkowość zabezpieczeń nie jest stosowana.

Inwestycja Spółki w zagraniczne jednostki zależne w ocenie Zarządu nie rodzi znaczącego ryzyka walutowego, które wymagałoby zabezpieczenia.

5.5.2 Ryzyko stopy procentowej

Spółka przyjmuje politykę, zgodnie z którą pożyczki udzielone oprocentowane są zarówno według stałych jak i zmiennych stóp procentowych, natomiast zobowiązania finansowe oprocentowane są wg stóp zmiennych z wyjątkiem pożyczek otrzymanych od spółek powiązanych Flemingo International (BVI) Limited i Flemingo International Limited, gdzie występuje stała stopa procentowa. Jest to standard rynkowy, ponieważ na zobowiązania finansowe składają się kredyty w rachunku bieżącym, których saldo zmienia się każdego dnia.

Spółka narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych powodowanych przez stopy procentowe związane ze zobowiązaniami o zmiennych stopach procentowych, oraz na ryzyko zmienności wartości godziwej dla aktywów i zobowiązań o stałych stopach procentowych. Spółka zabezpiecza się przed tego rodzaju ryzykiem zawierając kontrakty IRS.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka posiadała aktywny Interest Rate Swap, którego wycena na ten dzień wyniosła -22 455,48 zł.

5.6 Zarządzanie kapitałem

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej.

Kapitał obejmuje kapitał zakładowy, kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, pozostałe kapitały oraz zyski zatrzymane.

Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału, który jest przez Spółkę definiowany jako stosunek wyniku działalności operacyjnej do kapitału własnego. Zarząd monitoruje również poziom dywidendy przypadającej na akcje zwykłe.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale.

Stopa zadłużenia Spółki do kapitału na koniec okresu sprawozdawczego kształtowała się następująco:

	31.12.2019	31.12.2018
Zobowiązania ogółem	293 884	105 407
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz depozyty	(133 702)	(3 171)
Zadłużenie netto	160 182	102 236
Kapitał własny	86 429	109 545
Współczynnik zadłużenie netto do kapitału własnego na koniec okresu sprawozdawczego	1,9	0,9

Zadłużenie Spółki w okresie sprawozdawczym wzrosło w porównaniu do okresu porównawczego. W 2019 r. Spółka spłacała swoje zobowiązania i kontynuowała strategię rozwoju poprzez rozwój sieci swoich istniejących sklepów.

Począwszy od stycznia 2012 r. Spółka kontynuowała w ramach zatwierdzonego programu skupowanie akcji własnych. Nabyte akcje zostaną wykorzystane w celu ich umorzenia bądź też wydania akcjonariuszom lub wspólnikom spółki przejmowanej przez Grupę. Szczegółowe informacje o zrealizowanym skupie zawarto w nocie 20. Program skupu uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy został określony od 15 listopada 2017 r. do dnia 15 listopada 2018 r.

W ciągu roku nie było zmian w podejściu do zarządzania kapitałem.

6. Przychody

6.1 Struktura rzeczowa

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży usług		
Usługi marketingowe	351	-
Podnajem powierzchni	44	44
Przychody z DCC*	1 622	2 269
Pozostałe	1 866	605
Przychody ze sprzedaży usług ogółem	3 883	2 918
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Sprzedaż detaliczna ogólnodostępna	27 656	29 807
Sprzedaż detaliczna wolnocłowa	191 058	234 429
Sprzedaż hurtowa	22 665	6 568
Sprzedaż eksportowa	2 778	3 368
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	244 157	274 172
Przychody ze sprzedaży ogółem	248 040	277 090

*Przychody z tytułu DCC tj. z ang. Dynamic Currency Conversion tzn. przychód z tytułu świadczenia usługi rozliczania operacji kartą płatniczą bezpośrednio w walucie karty lub kraju jej wystawcy.

6.2 Struktura terytorialna

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży produktów		
Polska	3 256	2 822
Pozostałe	627	96
Przychody ze sprzedaży produktów ogółem	3 883	2 918
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Polska	230 424	270 157
Pozostałe	13 733	4 015
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	244 157	274 172
Przychody ze sprzedaży ogółem	248 040	277 090

Dla celów zarządczych działalność Spółki stanowi jeden segment operacyjny.

7. Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Wynagrodzenia	(13 199)	(11 852)
Ubezpieczenia społeczne	(1 877)	(1 760)
Koszty odpraw emerytalnych (w tym zmiana zobowiązań z tego tytułu)	(8)	(14)
Odpisy na ZFŚS	(133)	(113)
Świadczenia medyczne	(242)	(216)
Inne świadczenia pracownicze	(324)	(526)
Świadczenia pracownicze ogółem	(15 783)	(14 481)

8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

8.1 Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	8	22
Rozwiązanie rezerw	26	3
Umorzone otrzymane pożyczki	-	2 575
Inne	95	69
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	129	2 669

8.2 Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Odpisy aktualizujące należności	(841)	-
Inne	(146)	(63)
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	(987)	(63)

9. Przychody i koszty finansowe

9.1 Przychody finansowe

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Przychody z tytułu odsetek	2 063	1 201
Różnice kursowe netto	568	636
Dywidendy	9 078	7 403
Przeszacowanie inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	38	-
Inne	507	-
Przychody finansowe ogółem	12 254	9 240

Dywidendy otrzymane zostały rozliczone głównie bezgotówkowo poprzez kompensatę ze zobowiązaniami za wyjątkiem kwoty 890 tys. zł płatnej przelewem.

9.2 Koszty finansowe

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Koszty z tytułu odsetek	(7 742)	(2 009)
Różnice kursowe netto	(16)	-
Wynik netto na zbyciu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przeniesiony z kapitału własnego	(12 595)	-
Przeszacowanie inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(22)	(38)
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	(2 339)	(3 382)
Inne	(1 468)	-
Koszty finansowe ogółem	(24 182)	(5 429)
Koszty finansowe netto ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu	(11 928)	3 811

W sprawozdaniu finansowym dokonano odpisów aktualizujących wartość udziałów w jednostkach zależnych w kwocie 549 tys. zł. Szczegóły przeprowadzonych testów i kalkulacji odpisu przedstawiono w nocie 15.

10. Podatek dochodowy

10.1 Podatek dochodowy

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Podatek dochodowy (część bieżąca)		
Podatek dochodowy za okres bieżący	(162)	(52)
	(162)	(52)
Podatek dochodowy (część odroczone)		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	756	(2 190)
	756	(2 190)
	594	(2 242)

11. Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2018- 31.12.2018
(Strata)/Zysk netto za okres sprawozdawczy		(23 116)		(9 583)
Podatek dochodowy		(594)		2 242
(Strata)/Zysk przed opodatkowaniem		(23 710)		(7 341)
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	19,0%	(4 505)	19,0%	(1 395)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	-9,7%	2 303	-32,9%	2 415
Koszty uzyskania przychodów niestanowiące kosztów księgowych	2,7%	(650)	2,9%	(215)
Przychody zwolnione z opodatkowania	8,0%	(1 902)	19,2%	(1 407)
Przychody niepodatkowe	1,6%	(369)	4,0%	(293)
Zmiany odroczonego podatku dochodowego	-3,2%	756	-29,8%	2 190
Straty podatkowe za okres sprawozdawczy nie ujęte w podatku odroczonego	0,5%	(112)	0,0%	-
Różnice przejściowe nieujęte w wyliczeniu podatku odroczonego	2,7%	(636)	0,0%	-
Pozostałe	-0,1%	16	6,1%	(448)
Efektywna stawka podatkowa	2,5%	(594)	-30,5%	2 242

Niepewność w kwestii ustalenia wysokości aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego została opisana w nocie 2.5 Dokonane osądy i oszacowania.

12. Rzeczowe aktywa trwałe

12.1 Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2018	5 839	1 351	810	6 099	803	14 902
Zwiększenia	3 798	1 108	168	4 008	13 767	22 849
Zmniejszenia (sprzedaż/likwidacja)	(18)	(5)	-	(729)	(14 027)	(14 779)
Wartość brutto na dzień 31.12.2018	9 619	2 454	978	9 378	543	22 972
Wartość brutto na dzień 01.01.2019	9 619	2 454	978	9 378	543	22 972
Reklasyfikacja środków trwałych w leasingu	-	(1 555)	(978)	(1 044)	-	(3 577)
Zwiększenia	614	39	-	214	571	1 438
Zmniejszenia (sprzedaż/likwidacja)	(36)	-	-	(18)	(972)	(1 026)
Wartość brutto na dzień 31.12.2019	10 197	938	-	8 530	142	19 807

12.2 Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2018	4 338	828	378	4 183	-	9 727
Amortyzacja	911	274	174	1 226	-	2 585
Zmniejszenia (sprzedaż/likwidacja)	(17)	(5)	-	(43)	-	(65)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2018	5 232	1 097	552	5 366	-	12 247
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2019	5 232	1 097	552	5 366	-	12 247
Reklasyfikacja środków trwałych w leasingu	2	(720)	(552)	(870)	-	(2 140)
Amortyzacja	1 179	159	-	1 078	-	2 416
Zmniejszenia (sprzedaż/likwidacja)	(5)	-	-	(18)	-	(23)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2019	6 408	536	-	5 556	-	12 500

12.3 Wartość netto

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Ogółem
Na dzień 31.12.2018	4 387	1 357	426	4 012	543	10 725
Na dzień 31.12.2019	3 789	402	-	2 974	142	7 307

Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe obejmują narzędzia, przyrządy i ruchomości oraz środki trwałe niskocenne.

12.4 Odpisy z tytułu utraty wartości oraz ich późniejsze odwracanie

W niniejszym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku Spółka nie dokonała zmian odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych. W sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku Spółka również nie dokonała zmian odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych ani likwidacji środków trwałych.

12.5 Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Spółka użytkuje w ramach umów leasingu finansowego meble oraz środki transportu. W przypadku większości umów Spółka ma możliwość zakupu wyżej wymienionych składników po zakończeniu leasingu po obniżonej cenie. Składniki te stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu. Na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość księgowa netto leasingowanych aktywów trwałych wyniosła 1.006 tys. zł (2018 r.: 1.437 tys. zł). W ciągu 2019 roku Spółka podpisała nowe umowy leasingowe o łącznej wartości 25 tys. zł, podczas gdy w 2018 r. Spółka podpisała nowe umowy leasingowe o łącznej wartości 870 tys. zł.

12.6 Zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. nie ustanowiono zastawów rejestrowych na zbiorze środków trwałych. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych w ramach leasingu finansowego, o których mowa powyżej stanowią zabezpieczenie zobowiązań finansowych.

12.7 Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania

Koszt wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych w budowie wyniósł na koniec okresu sprawozdawczego 142 tys. zł (2018 r.: 544 tys. zł.). Zmniejszenia na saldzie środków trwałych w budowie miały związek głównie z rozliczeniem nakładów w sklepach w Katowicach.

13. Wartości niematerialne

13.1 Wartość brutto

	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe	Prawo do zawarcia umowy	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2018	972	389	-	1 361
Zwiększenia	250	317	94 992	95 559
Wartość brutto na dzień 31.12.2018	1 222	706	94 992	96 920
Wartość brutto na dzień 01.01.2019	1 222	706	94 992	96 920
Zwiększenia	29	-	-	29
Wartość brutto na dzień 31.12.2019	1 251	706	94 992	96 949

13.2 Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe	Prawo do zawarcia umowy	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2018	898	73	-	971
Amortyzacja	62	259	3 364	3 685
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2018	960	332	3 364	4 656
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2019	960	332	3 364	4 656
Amortyzacja	168	351	10 092	10 611
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2019	1 128	683	13 456	15 267

13.3 Wartość netto

	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe	Prawo do zawarcia umowy	Ogółem
Na dzień 31.12.2018	262	374	91 628	92 264
Na dzień 31.12.2019	123	23	81 536	81 682

W dniu 24 kwietnia 2019 roku podjęta została przez Zarząd Spółki decyzja o rozpoznaniu w bilansie odpowiednio Spółki oraz Grupy Kapitałowej Emitenta składnika wartości niematerialnych pod nazwą

prawa do zawarcia umowy o wartości 94.992 tys. zł. Prawo do zawarcia umowy zostało ujęte w aktywach trwałych w pozycji „wartości niematerialne” oraz drugostronnie w pasywach w pozycji „Kapitał z transakcji z właścicielami”, zwiększając każdą z powyższych pozycji o wskazaną wcześniej wartość. Ujęcie prawa do zawarcia umowy, o którym mowa powyżej związane jest z możliwością księgowego rozliczenia okoliczności zrzeczenia się roszczeń przez Flemingo Dutyfree Shop Private Limited, tj. spółkę z Grupy Flemingo, związanych ze sporem, zakończonym wyrokiem trybunału arbitrażowego przy Stałym Trybunale Arbitrażowym w Hadze, o którym Spółka informowała m.in. w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta za 2017 rok. Zrzeczenie się przez Flemingo roszczeń do odszkodowania zasądzonego przez Stały Trybunał Arbitrażowy w Hadze umożliwiło podpisanie w dniu 6 maja 2018 r. Ugody oraz 14 Umów najmu powierzchni na lotnisku Chopina w Warszawie, opisanych w raporcie bieżącym nr 8/2018 z dnia 6 maja 2018 r. Wartość aktywa w postaci Prawa do zawarcia umowy została ustalona w oparciu o kwotę odszkodowania wymienioną w wyroku przy Stałym Trybunale Arbitrażowym w Hadze powiększoną o odsetki naliczone do dnia zawarcia w/w Ugody z dnia 6 maja 2018 r.

13.4 Odpisy z tytułu utraty wartości

W ocenie Zarządu Spółki na koniec okresu sprawozdawczego nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników wartości niematerialnych. Poza prawem do zawarcia umowy, wśród składników aktywów niematerialnych Spółki nie ma aktywów o nieokreślonym terminie wymagalności ani niezakończonych prac rozwojowych, które muszą być corocznie testowane.

14. Aktywa z tytułu prawa do używania

Spółka jest najemcą powierzchni w około 10 lokalizacjach zawartych na okresy średnio od 1 do 5 lat, które spełniły definicję leasingu według MSSF 16. Poniższe tabele prezentują prawa do korzystania ze składnika aktywów i ich umorzenie.

14.1 Wartość brutto rzeczowych aktywów z tyt. prawa do używania

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2019	42 768	2 599	978	46 345
Zwiększenia	-	2	22	24
Wartość brutto na dzień 31.12.2019	42 768	2 601	1 000	46 369

14.2 Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2019	-	1 588	552	2 140
Amortyzacja	16 889	291	165	17 345
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2019	16 889	1 879	717	19 485

14.3 Wartość netto

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Ogółem
Na dzień 31.12.2018	42 768	1 011	426	44 205
Na dzień 31.12.2019	25 879	722	283	26 884

15. Inwestycje

Inwestycje długoterminowe	31.12.2019	31.12.2018
Inwestycje w jednostki zależne i powiązane	1 634	9 309
Udzielone pożyczki długoterminowe	54 044	39 114
	55 678	48 423
Inwestycje krótkoterminowe	31.12.2019	31.12.2018
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	4 181	124
	4 181	124

Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym ujęte w wartości bilansowej w kwocie 58.225 tys. zł (2018 r.: 39.238 tys. zł) oprocentowane są stopą stałą 6% oraz stopami zmiennymi opartymi na WIBOR lub EURIBOR plus marża.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych kształtowały się następująco:

	31.12.2019	31.12.2018
Bilans otwarcia na 1 stycznia	8 858	5 476
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	2 339	3 382
Odpis aktualizujący rozwiązany w okresie sprawozdawczym	(5 117)	-
Bilans zamknięcia na 31 grudnia	6 080	8 858

Spółka utworzyła odpis aktualizujący udziały w jednostkach powiązanych w kwocie 539 tys. zł, oraz odpis aktualizujący udzielone pożyczki w wysokości 1.800 tys. zł.

Spółka rozwiązała odpis aktualizujący udziały w jednostkach powiązanych w kwocie 5.117 tys. zł w wyniku sprzedaży udziałów w tych jednostkach.

Ekspozycja Spółki na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do pozostałych inwestycji opisana jest w nocie 27.

16. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

16.1 Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W odniesieniu do poniższych pozycji nie został ujęty podatek odroczonego:

	31.12.2019	31.12.2018
Straty podatkowe	588	7 864
	588	7 864

Prawo do wykorzystania powyższych strat podatkowych wygasa w 2022 r. (kwota 1 tys. zł) i w 2023 r. (kwota 587 tys. zł). W odniesieniu do wymienionych w powyższej tabeli strat podatkowych nie ujęto składników aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, ponieważ nie jest prawdopodobne, iż w najbliższym roku osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich wykorzystanie.

16.2 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Rzeczowe aktywa trwałe	28	30	31	52	59	82
Zapasy	(69)	(42)	-	-	(69)	(42)
Inwestycje (udziały, odsetki i różnice kursowe od pożyczek)	-	-	1 000	1 038	1 000	1 038
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(27)	(36)	-	-	(27)	(36)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(1 221)	(1 175)	-	-	(1 221)	(1 175)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(86)	-	-	-	(86)	-
Rezerwy	(220)	(305)	-	400	(220)	95
Nadwyżka kosztów finansowania dłużnego	(101)	-	-	-	(101)	-
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach	(130)	-	-	-	(130)	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 825)	(1 528)	1 031	1 490	(794)	(38)
Kompensata	(1 031)	(1 490)	1 031	(1 490)	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(794)	(38)	-	-	(794)	(38)

Niepewność w kwestii ustalenia wysokości aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego została opisana w nocie 2.5 Dokonane osądy i oszacowania.

Na dzień bilansowy przeprowadzona została analiza odzyskiwalności aktywa z tytułu podatku odroczonego oparta na prognozowanych przepływach pieniężnych w 5-letnim okresie prognozy. Analiza wykazała, iż mimo historii strat podatkowych realizacja aktywa zdaniem Zarządu nie jest zagrożona.

16.3 Zmiana różnic przejściowych w okresie sprawozdawczym

	Stan na 01.01.2018	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2018	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2019
Rzeczowe aktywa trwałe	110	(28)	82	(23)	59
Zapasy	(42)	-	(42)	(27)	(69)
Inwestycje długoterminowe	751	287	1 038	(38)	1 000
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(37)	1	(36)	9	(27)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	(1 173)	(2)	(1 175)	(46)	(1 221)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-	(86)	(86)
Rezerwy	(343)	438	95	(315)	(220)
Nadwyżka kosztów finansowania dłużnego	-	-	-	(101)	(101)
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach	(1 494)	1 494	-	(130)	(130)
	(2 228)	2 190	(38)	(756)	(794)

17. Zapasy

	31.12.2019	31.12.2018
Towary i produkty gotowe	21 573	17 688
	21 573	17 688

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wartość towarów handlowych ujętych w koszcie własnym sprzedaży wyniosła 165.642 tys. zł (2018 r.: 192.552 tys. zł). W roku 2019 kwota odpisu aktualizującego wartość zapasów wzrosła o 143 tys. zł (w 2018 r.: nie wystąpiły zmiany tego odpisu).

Wartość towarów zlikwidowanych w roku 2019 wyniosła 188 tys. zł (2018 r.: 92 tys. zł), natomiast wartość niedoborów zidentyfikowanych w czasie inwentaryzacji wyniosła 251 tys. zł (2018 r.: 538 tys. zł). Koszty poniesione z tych tytułów ujęto odpowiednio w wartości sprzedanych towarów.

W celu zabezpieczenia zobowiązań Spółki wynikających z umowy wielocelowej linii kredytowej oraz umów o kredyt nieodnawialny, których stronami jest Spółka wraz z jedną jednostką zależną, został ustanowiony zastaw rejestrowy na zapasach towarów przeznaczonych do sprzedaży, znajdujących się w magazynach i sklepach, stanowiących własność Spółki i jednostki zależnej, wraz z oświadczeniem Spółki i jednostki zależnej o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy. Wartość przedmiotu zastawu w cenach nabycia w przypadku wszystkich umów nie może być niższa niż 34.000 tys. zł.

Ponadto w celu zabezpieczenia zobowiązań Emitenta wynikających z wyemitowanych obligacji został ustanowiony zastaw rejestrowy na zapasach Emitenta do maksymalnej sumy zabezpieczenia wynoszącej 262,5 mln zł.

18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31.12.2019	31.12.2018
Należności z tytułu dostaw i usług	40 537	31 991
Należności budżetowe	5 314	5 445
Należności pozostałe	32	1 020
Należności z tyt. kaucji	1 609	3 529
Rozliczenia międzyokresowe	1 020	534
Należności ogółem	48 512	42 519
Długoterminowe	1 553	3 535
Krótkoterminowe	46 959	38 984
	48 512	42 519

18.1 Należności z tytułu dostaw i usług

	31.12.2019	31.12.2018
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	37 458	24 950
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	3 079	7 042
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	40 537	31 992
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	40 537	31 992
	40 537	31 992

Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe oraz odpisy aktualizujące wartość należności przedstawione są w nocie 27.

18.2 Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2019	31.12.2018
Gwarancje długu celnego	6	11
Przychody nefakturowane	330	127
Koszty emisji obligacji	430	-
Koszty dotyczące spółek zależnych	88	208
Pozostałe	166	188
Rozliczenia międzyokresowe ogółem	1 020	534
Część długoterminowa	23	34
Część krótkoterminowa	997	500
	1 020	534

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2019	31.12.2018
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	132 916	1 221
Środki pieniężne w drodze i ekwiwalenty środków pieniężnych	786	1 950
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	133 702	3 171
Kredyty w rachunku bieżącym	(8 176)	(23 984)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość pomniejszona o kredyty w rachunku bieżącym	125 526	(20 813)

Ekspozycja Spółki na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla finansowych aktywów i zobowiązań przedstawiona została w nocie 27.

Kwota 130 mln zł pozyskana z emisji Obligacji serii A znajduje się na rachunku zastrzeżonym escrow i zostanie z niego zwolniona po uzyskaniu przez PPL zgody Prezesa Urzędu Konkurencji i Konsumentów na przejęcie Emitenta.

20. Kapitał własny

20.1 Kapitał zakładowy

w tysiącach akcji	2019	2018
Ilość akcji na 1 stycznia	11 257	11 257
Ilość akcji na 31 grudnia (w pełni opłacone)	<u>11 257</u>	<u>11 257</u>

20.2 Akcje zwykłe

Na dzień 31 grudnia 2019 roku zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 11 256 577 akcji zwykłych (2018 r.: 11 256 577). Wartość nominalna akcji wynosi 0,25 zł. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone.

Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Spółki w przypadku podziału majątku.

Akcje serii A, B, C, D i E w ilości 11 239 177 szt. akcji są akcjami na okaziciela. 17 400 szt. akcji zwykłych serii A na dzień sprawozdawczy nadal pozostaje w formie akcji imiennych zwykłych.

20.3 Program nabywania akcji własnych

W dniu 16 stycznia 2012 r. Zarząd Jednostki został upoważniony do nabycia przez Jednostkę akcji własnych. Program nabywania akcji własnych był realizowany w okresie od dnia 25 stycznia 2012 r. do dnia 1 stycznia 2015 r., lecz nie dłużej niż do wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie. W ramach programu Zarząd został upoważniony do zakupu nie więcej niż 500.000 akcji własnych o łącznej wartości nominalnej 125 tys. zł celem ich umorzenia bądź wydania ich akcjonariuszom lub wspólnikom spółki przejmowanej przez Jednostkę. Realizacja nabywania akcji Jednostki była dokonywana wyłącznie za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Bank S.A. Minimalna cena nabycia przez Jednostkę jednej akcji własnej została ustalona na poziomie 0,25 zł, natomiast cena maksymalna na poziomie 9,20 zł. W sumie na nabycie akcji własnych Jednostka przeznaczyła z kapitału zapasowego maksymalnie kwotę 4.650 tys. zł. Szczegółowe informacje na temat programu nabywania akcji własnych Jednostka podawała do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących.

W dniu 19 lutego 2015 roku na NWZA Spółki została podjęta uchwała, wskutek której program nabywania akcji własnych został rozszerzony czasowo i ilościowo zwiększając ilość akcji własnych Jednostki, które mogą być nabyte do 750.000 szt. Termin wykupu akcji własnych został wydłużony do dnia 1 stycznia 2017 roku. Akcje mogą być nabyte w celu ich umorzenia, wydania akcjonariuszom lub wspólnikom spółki przejmowanej przez Jednostkę albo ich wydania posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Maksymalna cena nabycia została utrzymana na poziomie 9,20 zł za jedną akcję.

W dniu 14 listopada 2017 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, które podjęło uchwały w sprawie skupu akcji własnych w celu umorzenia oraz zmian w statucie i przyjęcia tekstu jednolitego statutu. Zgodnie z uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Akcjonariuszy Spółka będzie uprawniona do nabycia nie więcej niż 900.000 akcji własnych o łącznej wartości nominalnej 225.000,00 zł po cenie rynkowej nie wyższej jednak niż 5,00 zł za akcję i nie niższej niż 0,25 zł za jedną akcję. Spółka może nabywać akcje własne w okresie od 15 listopada 2017 r. do dnia 15 listopada 2018 r., lecz nie dłużej niż do wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło również o utworzeniu kapitału rezerwowego przeznaczonego na sfinansowanie nabycia przez Spółkę akcji własnych wraz z kosztami ich nabycia w wysokości 4.520.000,00 zł.

Do dnia 31 grudnia 2019 roku w ramach programu Spółka skupiła w sumie 368.995 akcji własnych dających prawo do 3,278% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i 3,278% kapitału zakładowego Spółki. W trakcie 2019 i 2018 roku skupiono 0 akcji zwykłych Spółki.

20.4 Podział wyniku za rok 2018

Uchwałą nr 7 z dnia 27 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło stratę netto za rok obrotowy 2018 wynoszącą 9.581.105,55 zł pokryć z przyszłych zysków.

20.5 Dywidendy proponowane przez Zarząd

W 2018 oraz w 2019 roku Spółka nie wypłacała dywidendy.

Zarząd Spółki zamierza zaproponować pokrycie straty za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku z przyszłych zysków.

21. Zysk na jedną akcję

21.1 Podstawowy zysk na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku/straty przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2019 r. dokonana została w oparciu o stratę netto Spółki w kwocie 23.116 tys. zł (2018 r.: stratę netto w kwocie 9.583 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 10.888 tys. szt. (2018 r.: 10.888 tys. szt.).

Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony w tabeli:

Podstawowy zysk (strata) na jedną akcję

	2019	2018
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej (podstawowy)	(23 116)	(9 583)
Zysk /(Strata) netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(23 116)	(9 583)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		
w tysiącach akcji	2019	2018
Ilość akcji zwykłych na 1 stycznia	11 257	11 257
Wpływ nabycia akcji własnych	(369)	(369)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na 31 grudnia	10 888	10 888

21.2 Rozwodniony zysk na akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku/straty przypadającego na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2019 r. dokonana została w oparciu o stratę netto Spółki w kwocie 23.116 tys. zł (2018 r.: stratę netto w kwocie 9.583 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji skorygowaną o wpływ czynników rozładniających, która na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wyniosła 10.888 tys. szt. (2018 r.: 10.888 tys. szt.).

	2019	2018
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej (podstawowy)	(23 116)	(9 583)
(Strata)/Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej (rozwodniony)	(23 116)	(9 583)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)		
w tysiącach akcji	2019	2018
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10 888	10 888
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na 31 grudnia (rozwodniona)	10 888	10 888

22. Płatności w formie akcji

W 2019 roku nie wystąpiły płatności w formie akcji.

23. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

23.1 Zobowiązania długoterminowe

	31.12.2019	31.12.2018
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	1 441	4 620
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	14 222
Wyemitowane instrumenty dłużne długoterminowe	177 507	-
	178 948	18 842

23.2 Zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2019	31.12.2018
Kredyty w rachunku bieżącym	8 176	23 984
Krótkoterminowa część niezabezpieczonych kredytów	3 178	3 778
Pożyczki od jednostek powiązanych	25 099	2 043
Wycena instrumentów pochodnych (IRS)	22	38
	36 475	29 843

23.3 Warunki oraz harmonogram spłat kredytów i pożyczek

Terminy spłaty i warunki otwartych umów kredytowych:

	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	Wartość bilansowa 31.12.2019	Wartość bilansowa 31.12.2018
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	USD	5%	2020	44	35
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	EUR	5%	2020	14 585	14 144
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	EUR	5%	2020	56	43
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	PLN	WIBOR 3M+marża	2020	5 777	2 043
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	EUR	5%	2023	1 516	-
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	USD	5%	2020	3 122	-
Kredyt w rachunku bieżącym zabezpieczony na majątku Spółki	PLN	WIBOR 3M+marża banku	2021*	8 176	23 984
Kredyt nieodnawialny zabezpieczony na majątku Spółki	PLN	WIBOR 3M+marża banku	2019	-	666
Kredyt nieodnawialny zabezpieczony na majątku Spółki	PLN	WIBOR 3M+marża banku	2020	1 943	3 819
Kredyt krótkoterminowy	PLN	WIBOR 3M+marża banku	2022	2 677	3 912
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PLN	WIBOR 1M+marża	2020-2023	844	1 165
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PLN	WIBOR 1M+marża	2020-2022	26 372	-
Ogółem zobowiązanie oprocentowane				65 112	49 811

*Okres kredytowania do 8 lutego 2021 r. Bieżący termin udostępnienia kredytu to 31 stycznia 2020 r.

Kredyty w rachunku bieżącym aneksowane w dn. 20 listopada 2019 r. zostały zabezpieczone na majątku Spółki poprzez:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Spółkę, poręczony przez Baltona Shipchangers sp. z o.o., Centrum Usług Wspólnych Baltona sp. z o.o., Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o., wraz z oświadczeniem wystawcy weksla o poddaniu się egzekucji w związku z wystawionym wekslem do kwoty 114.000 tys. zł,
- ustanowienie zastawu rejestrowego na stanowiących własność Spółki oraz jej jednostki zależnej BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. zapasach towarów znajdujących się w magazynach i sklepach na kwotę 34.000 tys. zł od dnia 15 maja 2019 r. (wspólne zabezpieczenie umowy o kredyt w rachunku bieżącym, umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r. oraz umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 19.06.2018 r.),
- cesję na rzecz banku praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej zapasów towarów (wraz z umową przelewu wierzytelności z polisy) do kwoty 34.000 tys. zł od dnia 31 marca 2019 r. (wspólne zabezpieczenie umowy o kredyt w rachunku bieżącym, umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r. oraz umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 19.06.2018 r.),
- gwarancję korporacyjną wystawioną przez Flemingo International Limited na kwotę 106.500 tys. zł wraz z oświadczeniem Gwaranta o poddaniu się egzekucji na rzecz Banku,
- gwarancję korporacyjną wystawioną przez Chacalli – De Decker N.V. na kwotę 49.500 tys. zł wraz z oświadczeniem Gwaranta o poddaniu się egzekucji na rzecz Banku,
- podporządkowanie 100% wszystkich istniejących i przyszłych pożyczek udzielonych Spółkom Grupy Baltona przez podmioty kontrolujące ją pośrednio lub bezpośrednio (wspólne zabezpieczenie umowy o kredyt w rachunku bieżącym, umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r. oraz umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 19.06.2018 r.),
- dodatkowe zabezpieczenie dla kredytu w rachunku bieżącym w postaci gwarancji bankowej wystawionej przez Barclays Bank PLC w kwocie 1.150 tys. USD lub jej równowartości w złotych polskich.

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A. w aneksie z dn. 19 czerwca 2018 r. wyraziło zgodę na przystąpienie BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. do wielocelowej linii kredytowej oraz na przystąpienie do długu powstałego z tytułu umowy kredytu na zasadach odpowiedzialności solidarnej zgodnie z art. 366 Kodeksu Cywilnego.

Kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 został w całości spłacony w dniu 06.08.2019 r., a bank w dniu 16.10.2019 r. wyraził zgodę na zwolnienie zabezpieczeń na majątku Jednostki Dominującej, którymi były:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Spółkę, poręczony przez Baltona Shipchangers sp. z o.o., Centrum Usług Wspólnych Baltona sp. z o.o., BH Travel Retail Poland sp. z o.o., Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o., wraz z oświadczeniem wystawcy weksla o poddaniu się egzekucji w związku z wystawionym wekslem do kwoty 6.750 tys. zł,

- ustanowienie zastawu rejestrowego na stanowiących własność Jednostki Dominującej oraz BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. zapasach towarów znajdujących się w magazynach i sklepach na kwotę 34.000 tys. zł od dnia 15 maja 2019 r. (wspólne zabezpieczenie umowy o kredyt w rachunku bieżącym, umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r. oraz umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 19.06.2018 r.),
- cesję na rzecz banku praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej zapasów towarów (wraz z umową przelewu wierzytelności z polisy) do kwoty 34.000 tys. zł od dnia 31 marca 2019 r. (wspólne zabezpieczenie umowy o kredyt w rachunku bieżącym, umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r. oraz umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 19.06.2018 r.),
- gwarancję korporacyjną wystawioną przez Flemingo International Limited na kwotę 6.750 tys. zł,
- gwarancję korporacyjną wystawioną przez Chacalli De-Decker N.V na kwotę 6.750 tys. zł,
- pełnomocnictwo banku do rachunku Baltona France SAS prowadzonego w BNP Paribas (Francja),
- pełnomocnictwo banku do rachunków BH Travel Retail Poland sp. z o.o., Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o., Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. prowadzonych w banku BGŻ BNP Paribas S.A,
- podporządkowanie 100% wszystkich istniejących i przyszłych pożyczek udzielonym Spółce przez podmioty kontrolujące ją pośrednio lub bezpośrednio (wspólne zabezpieczenie umowy o kredyt w rachunku bieżącym, umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r. oraz umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 19.06.2018 r.).

Kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r. został zabezpieczony na majątku Spółki poprzez:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Spółkę, poręczony przez Baltona Shipchandlers Sp. z o.o., Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o., BH Travel Retail Poland Sp. z o.o., Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o., wraz z oświadczeniem wystawcy weksla o poddaniu się egzekucji w związku z wystawionym wekslem do kwoty 7.282,5 tys.,
- gwarancję korporacyjną wystawioną przez Flemingo International Limited na kwotę 5.782,5 tys. zł,
- gwarancję korporacyjną wystawioną przez Baltona Duty Free Estonia OÜ na kwotę 5.782,5 tys. zł,
- gwarancję korporacyjną wystawioną przez Chacalli De-Decker N.V. na kwotę 5.782,5 tys. zł,
- ustanowienie zastawu rejestrowego na stanowiących własność Jednostki Dominującej oraz BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. zapasach towarów znajdujących się w magazynach i sklepach na kwotę 34.000 tys. zł od dnia 15 maja 2019 r. (wspólne zabezpieczenie umowy o kredyt w rachunku bieżącym, umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r. oraz umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 19.06.2018 r.),
- cesję na rzecz banku praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej zapasów towarów (wraz z umową przelewu wierzytelności z polisy) do kwoty 34.000 tys. zł od dnia 31 marca 2019 r. (wspólne zabezpieczenie umowy o kredyt w rachunku bieżącym, umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r.,

umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r. oraz umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 19.06.2018 r.),

- pełnomocnictwa do rachunków bankowych Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o., BH Travel Retail Poland Sp. z o.o., Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. oraz Baltona Duty Free Estonia OÜ,
- pełnomocnictwo banku do rachunku Baltona France SAS prowadzonego w BNP Paribas (Francja),
- podporządkowanie 100% wszystkich istniejących i przyszłych pożyczek udzielonym Spółce przez podmioty kontrolujące ją pośrednio lub bezpośrednio (wspólne zabezpieczenie umowy o kredyt w rachunku bieżącym, umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r. oraz umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 19.06.2018 r.).

Kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r. został zabezpieczony na majątku Spółki poprzez:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Spółkę, poręczony przez Baltona Shipchangers Sp. z o.o., Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o., BH Travel Retail Poland Sp. z o.o., Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o., wraz z oświadczeniem wystawcy weksla o poddaniu się egzekucji w związku z wystawionym wekslem do kwoty 6.795 tys. zł,
- gwarancję korporacyjną wystawioną przez Flemingo International Limited na kwotę 6.795 tys. zł,
- gwarancję korporacyjną wystawioną przez Chacalli De-Decker N.V. na kwotę 6.795 tys. zł,
- ustanowienie zastawu rejestrowego na stanowiących własność Jednostki Dominującej oraz BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. zapasach towarów znajdujących się w magazynach i sklepach na kwotę 34.000 tys. zł od dnia 15 maja 2019 r. (wspólne zabezpieczenie umowy o kredyt w rachunku bieżącym, umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r. oraz umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 19.06.2018 r.),
- cesję na rzecz banku praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej zapasów towarów (wraz z umową przelewu wierzytelności z polisy) do kwoty 34.000 tys. zł od dnia 31 marca 2019 r. (wspólne zabezpieczenie umowy o kredyt w rachunku bieżącym, umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r. oraz umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 19.06.2018 r.),
- pełnomocnictwo banku do rachunku Baltona France SAS prowadzonego w BNP Paribas (Francja),
- podporządkowanie 100% wszystkich istniejących i przyszłych pożyczek udzielonym Spółce przez podmioty kontrolujące ją pośrednio lub bezpośrednio (wspólne zabezpieczenie umowy o kredyt w rachunku bieżącym, umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r., umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20.02.2018 r. oraz umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 19.06.2018 r.).

Spółka zależna BH Travel zawarła w dniu 19 czerwca 2018 roku umowę o kredyt nieodnawialny w wysokości 39 mln zł na finansowanie i refinansowanie kosztów inwestycji związanej z rozpoczęciem działalności przez Grupę Kapitałową Baltona na lotnisku w Warszawie. Kredyt został udzielony na okres 60 miesięcy z okresem uruchomienia do końca I kwartału 2019 roku. Zabezpieczeniem spłaty kredytu stanowią m.in. weksel własny in blanco do kwoty 58,5 mln zł z terminem wykonalności do 19 czerwca 2026 roku poręczony przez Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., Centrum Usług

Wspólnych Baltona Sp. z o.o., Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. oraz zastaw rejestrowy do kwoty 14 mln zł (do dnia 29 listopada 2018 roku) oraz do kwoty 34 mln zł w okresie od dnia 15 maja 2019 r. ustanowiony na zapasach należących do BH Travel oraz Emitenta, a także cesja na rzecz banku praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej zapasów towarów (wraz z umową przelewu wierzytelności z polisy) do kwoty 14.000 tys. zł do dnia 29 listopada 2018 r. oraz do kwoty 34.000 tys. zł od dn. 31 marca 2019 r.

Dodatkowo funkcjonują gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International Limited do kwoty 3.000 tys. zł jako zabezpieczenie transakcji na kontraktach walutowych.

Obligacje wyemitowane w dniu 14 października 2019 roku zostały zabezpieczone poprzez:

- gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International Limited BVI do maksymalnej kwoty odpowiadającej odpowiednio 195 mln zł oraz 67,5 mln zł,
- zastaw finansowy na wszystkich akcjach Emitenta posiadanych przez dominującego akcjonariusza Spółki tj. Kempley sp. z o.o. [Kempley], do maksymalnej sumy zabezpieczenia wynoszącej 262,5 mln zł,
- zastaw finansowy i rejestrowy na 100 udziałach Kempley, stanowiących 100% kapitału zakładowego, ustanowione przez właściciela Kempley, tj. Ashdod Holdings Limited [Ashdod], do maksymalnej sumy zabezpieczenia wynoszącej 262,5 mln zł,
- zastaw rejestrowy do maksymalnej sumy zabezpieczenia wynoszącej 262,5 mln zł, ustanowiony na środkach trwałych BH Travel, spółki zależnej Emitenta,
- zastaw rejestrowy do maksymalnej sumy zabezpieczenia wynoszącej 262,5 mln zł mln zł ustanowiony na zapasach Emitenta,
- zastaw rejestrowy do maksymalnej sumy zabezpieczenia wynoszącej 262,5 mln zł mln zł ustanowiony na zapasach BH Travel, spółki zależnej Emitenta,
- zastaw finansowy i rejestrowy na rachunku zastrzeżonym [escrow] do maksymalnej sumy zabezpieczenia wynoszącej 195 mln zł, jako wyłącznie zabezpieczenie Obligacji serii A.

Termin na ustanowienia zabezpieczeń w postaci zastawów rejestrowych wyznaczony został na 90 dni od dnia emisji. Niezależnie od powyższego: a) Emitent złożył na rzecz PPL oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie artykułu 777 Kodeksu postępowania cywilnego w związku z zobowiązaniami Emitenta wynikającymi z Obligacji, oraz b) BH Travel, Kempley i Ashdod złożyli na rzecz administratora zabezpieczeń oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie artykułu 777 Kodeksu postępowania cywilnego, w związku ze swoimi zobowiązaniami wynikającymi z odpowiednich umów zastawniczych.

Kwota 45 mln zł pozyskana z emisji Obligacji serii B została przeznaczona na zapewnienie pełnego zatowarowania sklepów Emitenta, spłatę wymagalnych zobowiązań handlowych Emitenta oraz na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Natomiast kwota 130 mln zł pozyskana z emisji Obligacji serii A zostanie przeznaczona w pierwszej kolejności na spłatę zadłużenia Emitenta oraz spółki zależnej od Emitenta tj. BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. względem BNP Paribas Bank Polska S.A., a w następnej kolejności na finansowanie bieżącej działalności Spółki lub spłatę pożyczek wewnątrzgrupowych, przy czym środki z emisji Obligacji serii A zostaną udostępnione Spółce [poprzez zwolnienie ich z rachunku zastrzeżonego [escrow]] po uzyskaniu przez PPL zgody Prezesa Urzędu Konkurencji i Konsumentów na przejście Emitenta.

Oprocentowanie obligacji obu serii jest zmienne i oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 5 p.p. Cena emisyjna Obligacji jest równa ich wartości nominalnej. Obligacje zostaną

wykupione w dacie wymagalności po wartości nominalnej. Okres odsetkowy Obligacji został ustalony na 6 miesięcy [z zastrzeżeniem pierwszego i ostatniego okresu odsetkowego, który może być krótszy].

23.4 Niedotrzymanie warunków umowy kredytowej

Spółka korzysta z kredytu w rachunku bieżącym, którego wartość księgowa na 31 grudnia 2019 r. wynosi 8.176 tys. zł. Zgodnie z warunkami umów okres kredytowania ma trwać do 8 lutego 2021 r., przy czym bieżący okres udostępnienia upływa w dniu 31 stycznia 2020 r.

Na mocy zawartych umów kredytowych Grupa zobowiązana jest do utrzymywania poniższych kowenantów na wskazanych poziomach:

- wskaźnika obsługi długu (DSCR) na poziomie nie niższym niż 1.2 (gdzie wskaźnik DSCR został zdefiniowany jako iloraz wskaźnika EBITDA pomniejszonego o zapłacony podatek przez sumę wartości zapłaconych rat kapitałowych i odsetek od długu bankowego Grupy Baltona, a także zapłaconych innych zobowiązań finansowych wraz z odsetkami, udzielonych przez podmioty powiązane i inne instytucje finansowe),
- ilorazu wysokości zobowiązań finansowych netto do wskaźnika EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3 (gdzie zobowiązania finansowe netto zostały zdefiniowane, suma długoterminowych i krótkoterminowych kredytów, pożyczek, emisji papierów wartościowych i innych zobowiązań finansowych wobec jednostek pozostałych i powiązanych (poza subordynowanymi spłacie kredytu) pomniejszona o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne),
- wskaźnika płynności bieżącej na poziomie 1, gdzie wskaźnik definiowany jest jako iloraz (zapasów pomniejszonych o zapasy niezbywalne powiększonych o należności krótkoterminowe pomniejszonych o należności nieściągalne i należności dochodzone na drodze sądowej oraz powiększonych o inwestycje krótkoterminowe) i (zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych i wobec pozostałych jednostek, bez funduszy specjalnych).

Weryfikacja wskaźników następuje na podstawie skonsolidowanych danych finansowych Grupy Baltona. Analiza na dzień 31 grudnia 2019 r. wykazała, iż iloraz wysokości zobowiązań finansowych netto do wskaźnika EBITDA przekroczył 3 ze względu na otrzymane w 2018 dodatkowe finansowanie dla sklepów w Tallinie, Wrocławiu i Warszawie.

Z uwagi na dodatkowe finansowanie i wpływ wejścia w życie MSSF 16, który powoduje naruszenie dalszych kowenantów Zarząd Spółki podjął rozmowy z bankiem w zakresie warunków udostępniania produktów bankowych w dłuższej perspektywie czasowej.

23.5 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Na dzień 31 grudnia 2019 r. przedmiotem umów leasingu, w których Spółka jest leasingobiorcą, były środki transportu, sprzęt i wyposażenie sklepów oraz lokale, w których prowadzona jest działalność operacyjna. Podział przedstawia tabela:

	31.12.2019	31.12.2018
Leasing środków transportu	135	250
Leasing sprzętu i wyposażenia	709	915
Leasing lokali	26 372	-
	27 216	1 165
Długoterminowe	14 761	845
Krótkoterminowe	12 455	320
	27 216	1 165

23.6 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego:

	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu		Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu		Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu	
	31.12.2019	Odsetki 31.12.2019	31.12.2019	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu 31.12.2018	Odsetki 31.12.2018	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego						
Do roku	12 455	-	12 455	351	31	320
Od 1 do 5 lat	16 075	1 314	14 761	891	46	845
	28 530	1 314	27 216	1 242	77	1 165

Spółka użytkuje środki transportu oraz część wyposażenia w ramach leasingu finansowego. Zobowiązania Spółki wynikające z umów leasingu finansowego są zabezpieczone prawami leasingodawców do składników aktywów objętych umową oraz weksłami własnymi Spółki na sumy równe wierzytelnościom przysługującym leasingodawcom.

24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31.12.2019	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek powiązanych	4 545	8 744
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek pozostałych	31 811	24 925
Zobowiązania budżetowe	4 714	8 090
Pozostałe zobowiązania	64	68
Rozliczenia międzyokresowe	8 424	7 669
	49 558	49 496
w tym część:		
- długoterminowa	-	10 837
- krótkoterminowa	49 558	38 659

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 27.

Długoterminowa część zobowiązań w roku 2018 dotyczyła w całości płatności z tytułu opłat/kar związanych z czynszem oraz opóźnieniami w rozpoczęciu działalności dla poszczególnych lokali wobec Przedsiębiorstwa Państwowego „Porty Lotnicze”, które zgodnie z umową z dnia 4 marca 2019 r. Spółka zobowiązała się zapłacić w formie miesięcznych płatności w okresie od maja 2020 r. do grudnia 2020 r.

25. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31.12.2019	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	56	49
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	570	571
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	801	866
Fundusze specjalne	166	128
Zobowiązania pozostałe	42	32
	1 635	1 646
w tym część:		
- długoterminowa	56	49
- krótkoterminowa	1 579	1 597
	1 635	1 646

26. Rezerwy

Rezerwa na sprawy sądowe w kwocie 52 tys. zł dotyczy toczącego się przed Sądem Rejonowym w Gdyni postępowania z powództwa Pana Edwarda Łaskawca o zwrot pożytków z nieruchomości położonej w Gdyni. Szczegóły sprawy zostały opisane w nocie 30.

27. Instrumenty finansowe

27.1 Ryzyko kredytowe

Wartości bilansowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	31.12.2019	31.12.2018
Pożyczki udzielone	58 225	39 238
Należności własne	42 177	36 540
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	133 702	3 171
	234 104	78 949

27.2 Odpisy aktualizujące

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	Wartość brutto na 31.12.2019	Odpis aktualizujący na 31.12.2019	Wartość brutto na 31.12.2018	Odpis aktualizujący na 31.12.2018
Nie wymagalne	15 618	-	19 983	-
Przeterminowane od 0 do 30 dni	9 591	-	2 741	-
Przeterminowane od 31 do 60 dni	8 351	-	3 712	-
Przeterminowane powyżej 61 dni	9 458	(841)	10 130	(26)
	43 018	(841)	36 566	(26)

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług kształtowały się następująco:

	31.12.2019	31.12.2018
Bilans otwarcia na 1 stycznia	26	29
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	841	-
Odpis aktualizujący rozwiązany w okresie sprawozdawczym	(26)	(3)
Bilans zamknięcia	841	26

Struktura wiekowa udzielonych pożyczek na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	Wartość brutto na 31.12.2019	Odpis aktualizujący na 31.12.2019	Wartość brutto na 31.12.2018	Odpis aktualizujący na 31.12.2018
Nie wymagalne	60 207	-	39 421	-
Przeterminowane powyżej 366 dni	-	(1 983)	-	(183)
	60 207	(1 983)	39 421	(183)

Zmiany odpisów aktualizujących wartość pożyczek i należności kształtowały się następująco:

	31.12.2019	31.12.2018
Bilans otwarcia na 1 stycznia	183	174
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	1 800	9
Bilans zamknięcia	1 983	183

27.3 Ryzyko płynności

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

31.12.2019	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty bankowe zabezpieczone	(4 619)	(4 654)	(4 654)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(844)	(876)	(173)	(167)	(255)	(280)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego MSSF 16	(26 372)	(27 509)	(7 339)	(5 539)	(8 922)	(5 709)	-
Pożyczki od j. powiązanej	(25 098)	(27 174)		(24 974)	-	(2 200)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(36 356)	(36 356)	(36 356)	-	-	-	-
Wyemitowane instrumenty dłużne długoterminowe	(177 507)	(189 910)	(5 954)	(5 954)	(178 003)	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	(8 176)	(8 218)	(8 218)	-	-	-	-
	(278 972)	(294 696)	(62 694)	(36 633)	(187 180)	(8 189)	-

Spółka nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

31.12.2018	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty bankowe zabezpieczone	(8 398)	(8 502)	(76)	(76)	(642)	(7 708)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1 165)	(1 214)	(181)	(170)	(335)	(528)	-
Pożyczki od j. powiązanej	(16 265)	(2 797)	(377)	(2 420)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(36 669)	(33 669)	(33 669)	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	(23 984)	(24 524)	-	(24 524)	-	-	-
	(86 481)	(70 706)	(34 303)	(27 190)	(977)	(8 236)	-

27.4 Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

Ekspozycja Spółki na ryzyko walutowe według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych	31.12.2019			31.12.2018		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9 260	522	314	9 988	517	302
Pożyczki udzielone j. powiązanym	18 850	10 560	-	15 879	10 161	-
Pożyczka od j. powiązanej	(16 145)	(3 177)	-	(14 179)	(41)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(7 691)	(1 411)	-	(4 240)	(481)	-
Ekspozycja bilansowa netto	4 274	6 494	314	7 448	10 156	302

W ciągu roku stosowano następujące kursy wymiany dla najważniejszych walut obcych:

w złotych	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego kurs spot	
	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
	EUR	4,3018	4,2669	4,2585
USD	3,8440	3,6227	3,7977	3,7597
GBP	4,9106	4,8142	4,9971	4,7895

Analiza wrażliwości

Umocnienie lub osłabienie się złotego w odniesieniu do EUR, USD i GBP w dniu 31 grudnia 2019 r. spowodowałoby wzrost (spadek) kapitału własnego i zysku przed opodatkowaniem o kwoty zaprezentowane poniżej.

Analiza opiera się na zmianach kursów walutowych, które Spółka uznała za racjonalnie uzasadnione na koniec okresu sprawozdawczego. Analiza zakłada również, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie i nie bierze pod uwagę wpływu prognozowanego poziomu sprzedaży i zakupów. Analiza przeprowadzona na koniec grudnia 2018 r. została dokonana przy przyjęciu tych samych założeń.

W poniższej tabeli uwzględniono przykładowe waluty i zmiany procentowe:

Efekt w tysiącach złotych	Umocnienie złotego		Osłabienie złotego	
	Kapitał własny	Zysk lub strata bieżącego okresu	Kapitał własny	Zysk lub strata bieżącego okresu
31.12.2019	(256)	(256)	256	256
EUR (zmiana o 6%)	(771)	(771)	771	771
USD (zmiana o 6%)	(19)	(19)	19	19
GBP (zmiana o 6%)	(256)	(256)	256	256
31.12.2018				
EUR (zmiana o 6%)	(596)	(596)	596	596
USD (zmiana o 6%)	(819)	(819)	819	819
GBP (zmiana o 6%)	(100)	(100)	100	100

27.5 Ryzyko stopy procentowej

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

	31.12.2019	31.12.2018
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	-	1 748
Zobowiązania finansowe	(25 098)	(14 222)
	(25 098)	(12 474)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	5 815	38 711
Zobowiązania finansowe	(12 795)	(35 590)
	(6 980)	3 121

Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zwiększyłaby (zmniejszyłaby) kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie.

Efekt w tysiącach złotych	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny	
	wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
31.12.2019				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(70)	70	(70)	70
wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(70)	70	(70)	70
31.12.2018				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	31	(31)	31	(31)
wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	31	(31)	31	(31)

27.6 Porównanie wartości godziwych z wartościami bilansowymi

Wartość godziwa nie różni się istotnie od wartości bilansowej aktywów i zobowiązań finansowych.

27.7 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

31.12.2019	Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek	Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski/ (straty) z tytułu wyceny	Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe
Inwestycje w jednostki zależne i powiązane	-	-	4 578	-	-	-
Należności własne	-	-	(816)	465	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	171	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	16	-	-
Instrumenty dłużne	(2 507)	-	-	-	-	(1 077)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1 314)	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	1 892	274	(1 800)	-	-	-
Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych	(1 055)	(19)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(1 284)	-	-	(206)	-	-
Kredyty bankowe	(951)	-	-	-	-	-
Razem	(5 048)	255	(2 616)	275	-	(1 077)

31.12.2018	Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek	Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski/ (straty) z tytułu wyceny	Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe
Inwestycje w jednostki zależne i powiązane	-	-	(3 382)	-	-	-
Należności własne	-	-	-	511	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(15)	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	1 199	2 681	-	-	-	-
Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych	(753)	(2 010)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	(525)	-	-
Kredyty bankowe	(712)	-	-	-	-	-
Razem	(281)	671	(3 382)	(14)	-	-

28. Leasing operacyjny

28.1 Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingobiorcą

Minimalne płatności z tytułu nieodwoływanych umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

	31.12.2019	31.12.2018
do roku	95 486	88 864
1 do 5 lat	268 744	283 527
powyżej 5 lat	150 529	218 889
	514 759	591 280

Spółka jest stroną umowy najmu biura w Warszawie oraz stroną umów najmu powierzchni sklepowych, magazynowych i biurowych zlokalizowanych w portach lotniczych, a także na przejściu granicznym. Wspomniane umowy zostały zaklasyfikowane jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy najmu są zawierane na okresy o różnej długości (do 7 lat lub czas nieokreślony). Większość stawek czynszu najmu jest indeksowana o wskaźnik zmiany cen. W przypadku umów na czas nieokreślony w powyższej tabeli ujęto jedynie wartość czynszu, którą Spółka musiałaby zapłacić za okres wypowiedzenia.

Niektóre umowy najmu zawierają dodatkowe opłaty zależne od poziomu przychodów ze sprzedaży towarów w danej lokalizacji, tzw. czynsz prowizyjny. W przypadku dwóch lokalizacji brak jest stałej części czynszu,

występuje jedynie czynsz prowizyjny. W kalkulacji minimalnych płatności z tytułu nieodwoływalnych umów leasingowych wartość czynszu dla tych lokalizacji została pominięta.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2019 r., ujęto w sprawozdaniu z zysków i strat 12.186 tys. zł. jako koszty z tytułu opłat w ramach umów leasingu operacyjnego (2018 r.: 55.203 tys. zł). Warunkowe opłaty z tytułu najmu w postaci czynszów prowizyjnych wyniosły 26.645 tys. zł (2018 r.: 19.998 tys. zł).

28.2 Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingodawcą

W ciągu 2019 r. uzyskano przychody z tego tytułu w wysokości 44 tys. zł (2018 r.: 42 tys. zł).

29. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych

Nie wystąpiły.

30. Zobowiązania warunkowe i sprawy sądowe

Przed Sądem Rejonowym w Gdyni toczy się postępowanie z wniosku osoby fizycznej o zniesienie współwłasności nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. 10 Lutego 7. Elementem tego postępowania jest żądanie zwrotu przez Spółkę pożytków z nieruchomości. Powołany biegły na okoliczność możliwych do uzyskania pożytków za okres od 20 grudnia 1994 r. do 25 września 1998 r., wyraził opinię, że dochody z najmu we wskazanym okresie mogły wynosić ponad 3.300 tys. zł. Opinia ta w ocenie Zarządu jest całkowicie błędna. Do tej pory Sąd koncentrował się na zniesieniu współwłasności i w związku z tym nie zajmował się rozliczeniem pożytków i nakładów poszczególnych współwłaścicieli. Po trwającym ponad dwa lata ustalaniu okoliczności dotyczących celowości zniesienia współwłasności nieruchomości, Sąd przystąpił do badania przez kogo i w jaki sposób był sprawowany zarząd nieruchomością, w okresie gdy Spółka była jednym ze współwłaścicieli oraz kto i w jakiej wysokości czerpał z niej pożytki. W dniu 2 maja 2017 r. sąd rejonowy zawiesił postępowanie, ale postanowienie to zostało następnie uchylone przez Sąd Okręgowy. W międzyczasie drugi z współwłaścicieli sprzedał część swoje udziału innemu uczestnikowi postępowania. W dniu 8 maja 2018 r. sąd zawiesił postępowanie na wniosek jednego z uczestników postępowania. Sąd Okręgowy w Gdańsku orzeczeniem wydanym w dniu 15 stycznia 2019 r. uchylił zaskarżone przez drugiego współwłaściciela postanowienie. W związku z powyższym sprawa wróciła do rozpatrzenia do Sądu Rejonowego i zgodnie z opinią prawników reprezentujących Spółkę do zakończenia postępowania w tej sprawie nie dojdzie w przedziale najbliższych lat. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony na dzień 14 lipca 2020 r. Na chwilę obecną niemożliwe jest oszacowanie potencjalnych zobowiązań Spółki, jakie mogą powstać w związku z postępowaniem. Zdaniem Zarządu jakiegokolwiek zobowiązania, które mogą powstać w wyniku tej sprawy będą bez istotnego wpływu na wynik finansowy Spółki. W ocenie Zarządu postępowanie w niniejszej sprawie potrwa kilka lat. Na powyższe roszczenie Spółka założyła rezerwę w kwocie 52 tys. zł.

W dniu 6 maja 2018 r. spółka, BH Travel, Flemingo Dutyfree Shop Private Limited (Flemingo Duty Free), Ashdod Holding Limited (Ashdod) (Flemingo Dutyfree oraz Ashdod zawarły z Przedsiębiorstwem Państwowym Porty Lotnicze ("PPL") ugodę na mocy, której Strony określiły zasady rozliczeń wzajemnych roszczeń związanych wypowiedzeniem w roku 2012 umów najmu powierzchni handlowych na lotnisku Chopina w Warszawie przez PPL (Ugoda). W związku z zawarciem Ugody, Spółka oraz PPL zawarły 14 umów najmu powierzchni handlowych, wobec czego została wznowiona przez Grupę Baltona działalność handlowa na Lotnisku Chopina w Warszawie. W 2012 roku jednostka zależna, BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. (BH Travel) wstrzymała działalność handlową na Lotnisku Chopina w Warszawie, w wyniku złożonego przez Przedsiębiorstwo Państwowe Porty Lotnicze" oświadczenia o wypowiedzeniu umów najmu. Spór związany z wypowiedzeniem przez PPL umów najmu oraz działaniami związanymi z przygotowaniem modernizacji

Terminala 1 Lotniska Chopina w Warszawie, obejmował kilka postępowań, które do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, w wyniku zawartej Ugody, zostały umorzone.

W związku z zawarciem przez Spółkę oraz PPL 14 umów najmu powierzchni handlowych na terenie Lotniska Chopina w Warszawie, poprzedni najemca Lagardere Travel Retail Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("LTR") wniosła przeciwko Spółce oraz PPL pozew o unieważnienie ww. 14 umów najmu. Podstawą prawną żądania pozwu jest art. 70(5) Kodeksu cywilnego, zgodnie z którym uczestnik przetargu może żądać unieważnienia zawartej umowy, jeżeli strona tej umowy, inny uczestnik lub osoba działająca w porozumieniu z nim wpłynęła na wynik aukcji albo przetargu w sposób sprzeczny z prawem lub dobrymi obyczajami. Następnie, pismem procesowym z dnia 30 maja 2019 r. LTR dokonało zmiany powództwa w ten sposób, że w pierwszej kolejności żąda stwierdzenia przez Sąd nieważności przedmiotowych umów, zaś ewentualnie o ich unieważnienie.

Spółce nie są znane żadne okoliczności, które mogłyby przemawiać za uznaniem, że do zawarcia umów najmu doszło w wyniku naruszenia przepisów prawa lub dobrych obyczajów, skutkujących nieważnością przedmiotowych umów lub prawem do żądania ich unieważnienia.

Z powyższych względów Spółka nie dostrzega podstaw do uwzględnienia pozwu LTR o unieważnienie umów najmu zawartych z PPL. Wobec powyższego mimo wartości przedmiotu sporu określonej przez LTR na kwotę 78,9 mln zł, Spółka nie utworzyła rezerwy na powyższe zobowiązania.

W dniu 25 stycznia 2019 roku Sąd doręczył pełnomocnikowi Spółki odpis powyższego pozwu. Spółka wniosła odpowiedź na pozew w dniu 25 lutego 2019 r., żądając oddalenia powództwa w całości. Pismem z dnia 30 maja 2019 r. LTR dokonało modyfikacji żądań pozwu w ten sposób, że LTR zgłosiło roszczenie główne - żądanie stwierdzenia nieważności umów najmu zawartych w dniu 6 maja 2018 r. pomiędzy PPL i Baltoną. Dotychczas dochodzone przez LTR żądanie - unieważnienia tychże umów najmu - zostało określone przez LTR jako roszczenie alternatywne. Pismem z dnia 23 sierpnia 2019 r. Baltona wniosła odpowiedź na zmieniony pozew żądając jego oddalenia w całości. Postępowanie jest w toku. Sąd Okręgowy wyznaczył termin kolejnej rozprawy na dzień 3 grudnia 2020 r.

Dodatkowo w dniu 7 listopada 2018 r. został Spółce doręczony odpis pozwu złożonego przez LTR przeciwko Portowi Lotniczemu Wrocław S.A. (dalej: PL Wrocław) oraz Spółce. Żądanie pozwu zostało określone jako żądanie unieważnienia umowy zawartej pomiędzy PL Wrocław a Spółką na najem powierzchni. Dodatkowo powód zgłosił żądanie ewentualne o ustalenie nieważności przedmiotowej umowy. Również w tym przypadku podstawą prawną żądania unieważnienia umowy jest art. 705 Kodeksu cywilnego, dotyczący prowadzenia przetargu sprzecznie z prawem lub dobrymi obyczajami. Podstawą prawną żądania ewentualnego jest art. 58 Kodeksu cywilnego, przy czym powód także w tym zakresie powołuje się na zarzucane, rzekome nieprawidłowości konkursu ofert oraz na rzekome naruszenie prawa pierwszeństwa powoda do części przedmiotu najmu. Wartość przedmiotu sporu została określona przez LTR na kwotę 250.000 zł. W dniu 28 listopada 2018 r. Spółka wniosła odpowiedź na pozew, żądając oddalenia powództwa w całości. W dniu 7 marca 2019 roku Sąd Okręgowy w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy oddalił ww. powództwo w całości. Wyrok oddalający powództwo jest prawomocny.

W dniu 1 października 2019 roku Spółce doręczone zostały odpisy pism procesowych rozszerzających i doprecyzujących pozew wniesiony przez spółkę Alfa-Center Sp. z o.o. [Alfa Center lub Powód] przeciwko Emitentowi, Flemingo International Limited [Flemingo] oraz Ashdod Holdings Limited [Ashdod] [dalej łącznie Pozwani], w sprawie która toczy się przed Sądem Okręgowym w Warszawie XX Wydziałem Gospodarczym. Emitent wyjaśnia, że pierwotna wartość przedmiotu sporu na chwilę jego wniesienia [listopad 2015] wynosiła 250.000 zł, przy czym w ocenie Emitenta roszczenia skierowane do Spółki, jako jednej ze stron były całkowicie bezzasadne. Wobec powyższego, tj. małej wartości przedmiotu sporu oraz oceny co do bezzasadności

roszczeń wobec Spółki, Emitent uznał ww. informację za nieistotną. Aktualna wartość przedmiotu sporu po rozszerzeniu powództwa wynosi 15.737.013,00 zł. Wyjaśniając przedmiot sprawy, wskazujemy że: w pozwie z listopada 2015 r. zgłosiła żądanie główne w brzmieniu: „wnoszę o stwierdzenie obowiązku solidarnej zapłaty – za rzecz powódki przez Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego Baltona S.A. z siedzibą w Warszawie, Flemingo International Limited z siedzibą w Dubaju, Zjednoczone Emiraty Arabskie oraz Ashdod Holdings Limited z siedzibą w Larnace, Cypr kwoty 250.000 PLN wraz z odsetkami ustawowymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty – z tytułu solidarnej odpowiedzialności za czyny niedozwolone [na podstawie art. 415. i nast. k.c.]”. Alfa-Center zarzucała, że poniosła szkodę polegającą na braku możliwości egzekucji roszczeń wobec Culex Sp. z o.o. Dodatkowo, w pozwie Alfa-Center zgłosiła roszczenia ewentualne [na wypadek oddalenia przez Sąd roszczenia głównego]. Roszczenia te dotyczyły „uznania za bezskuteczną wobec Powódki na podstawie przepisów art. 527 i nast. k.c.” szeregu czynności prawnych, z których jedna stanowi czynność, której stroną był Emitent, tj.: „czynności prawnej polegającej na zbyciu na rzecz Culex przez PHZ Baltona S.A. na mocy Umowy Objęcia Akcji zawartej w dniu 21 kwietnia 2011 r. 55.000 akcji serii E nowej emisji PHZ Baltona S.A. za kwotę 506.000 PLN.”. Pozostałe czynności prawne, wobec których Powód zgłosił żądania ze skargi pauliańskiej nie były przy tym czynnościami, których stroną był Emitent.

Pismem z dnia 20 sierpnia 2019 r., doręczonym pełnomocnikowi Emitenta w dniu 1 października 2019 r. Alfa-Center oświadczyła, że „Niniejszym rozszerzam powództwo z kwoty 250.000 zł (w zakresie powództwa odszkodowawczego) do pełnej wysokości szkody wskazanej w pozwie, obejmującej należność główną z Umowy Sprzedaży akcji zasądzonej wyrokiem Sądu Arbitrażowego przy KIG w wysokości 7.149.589 zł, należne odsetki ustawowe, koszty postępowania przed Sądem Arbitrażowym przy KIG, sygn. akt SA 263/201 w wysokości 178.319 zł oraz pozostałe koszty wskazane w pozwie. Roszczenie ewentualne ze skargi pauliańskiej pozostaje bez zmian i dotyczy całej wierzytelności chronionej.” [pisownia oryginalna]. Emitent wyjaśnia, że wyrok Sądu Arbitrażowego, o którym mowa powyżej, zapadał w postępowaniu, którego stroną nie był ani Emitent ani Flemingo International Limited oraz Ashdod Holdings Limited. Pismem z dnia 27 września 2019 r. doręczonym pełnomocnikowi Emitenta również w dniu 1 października 2019 r. Alfa-Center wskazała, że „precyzuje i uzupełnia pismo z dnia 20.08.2019 r.” i wskazała, że [pisownia oryginalna]: „wnosi o zapłatę na rzecz powódki solidarnie przez pozwanych: a) kwoty 15.737.013 PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi do dnia 20 sierpnia 2019 r. lub b) kwoty [i] wskazanej w pkt. a) powiększonej o kwotę dalszych należnych powódce odsetek tj. o wysokość odsetek ustawowych za opóźnienie liczonych od kwoty 7.149.589,00 PLN za każdy dzień począwszy od dnia 20 sierpnia 2019 r. do dnia wyrokowania przez Sąd [obecnie kwoty 1371,15 PLN dziennie] oraz o wysokość odsetek ustawowych za opóźnienie liczonych od kwoty 7.000.000,- PLN za każdy dzień począwszy od dnia 20 sierpnia 2019 r. do dnia wyrokowania przez Sąd [obecnie kwoty 1371,15 PLN dziennie] wraz z [ii] odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia wyrokowania przez Sąd w niniejszej sprawie, - z tytułu solidarnej ich odpowiedzialności za czyny niedozwolone [na podstawie art. 415 i nast. k.c.]”. Ponadto w ww. piśmie, w odniesieniu do żądania ewentualnego ze skargi pauliańskiej, co do czynności, której stroną w 2011 r. był Emitent, Alfa-Center wskazała, że: „precyzuje, że na podstawie pozwu wnosi o uznanie za bezskuteczną czynności prawnej objęcia 55.000 akcji serii E nowej emisji PHZ Baltona S.A. przez Culex Sp. z o.o. na podstawie Umowy Objęcia Akcji zawartej w dniu 21 kwietnia 2011 r.” Emitent wyjaśnia, że podaje brzmienie treści żądania Powoda, gdyż sposób ich sformułowania nastrocza uzasadnionych problemów interpretacyjnych, uniemożliwiających zwięzłe i precyzyjne wyciągnięcie wniosków i ich opisanie. Spółka wniosła odpowiedź na rozszerzone żądania powoda, żądając ich oddalenia w całości. Kolejny termin rozprawy w sprawie został wyznaczony na dzień 8 października 2020 r.

Ponadto Spółka wskazuje, że w listopadzie 2019 r. Alfa-Center wniosła, by Sąd wezwał do udziału w sprawie także spółkę Kempley sp. z o.o. – ówczesnego akcjonariusza Spółki dokonując modyfikacji pozwu także w ten sposób, by Sąd uznał Kempley sp. z o.o. za solidarnie zobowiązanego do naprawienia szkody spółki Alfa-

Center oraz by (w ramach żądania ewentualnego) sąd orzekł także o roszczeniu ze skargi pauliańskiej w odniesieniu do umowy sprzedaży akcji pomiędzy Ashdod i Kempley sp. z o.o. Następnie, podczas rozprawy w dniu 4 czerwca 2020 r. Spółka powzięła wiedzę o tym, że Alfa-Center wniosła kolejny wniosek zmierzający do zmian podmiotowych i (prawdopodobnie) przedmiotowych powództwa, przy czym pismo procesowe Alfa-Center w tym zakresie obarczone było brakami formalnymi, do usunięcia których powód został wezwany. Dopiero po ich usunięciu, Sąd podejmie dalsze decyzje w przedmiocie doręczenia odpisu pism Alfa-Center do Spółki. Na datę niniejszej informacji, Spółce nie zostało jeszcze doręczone pismo Alfa-Center o którym mowa powyżej i Spółka nie ma pewnej wiedzy co do zakresu żądań procesowych Alfa-Center w nim zawartych. W razie nadania przedmiotowym pismom biegu przez Sąd, Spółka podejmie odpowiednie działania procesowe.

Jednocześnie Emitent w pełni podtrzymuje zawartą w raporcie bieżącym nr 41/2019 ocenę żądań i działań procesowych Alfa-Center, również w zakresie kolejnych modyfikacji powództwa, uznając je za całkowicie bezzasadne. W ocenie Emitenta, Emitent nie podejmował żadnych działań niedozwolonych na szkodę Alfa-Center i nie był stroną żadnych czynności prawnych dokonanych z pokrzywdzeniem Alfa-Center jako wierzyciela Culex Sp. z o.o., które uzasadniałyby słuszność żądania Alfa-Center.

31. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

31.1 Jednostka dominująca oraz jednostka dominująca najwyższego szczebla

Jednostką dominującą najwyższego szczebla grupy kapitałowej, w której skład wchodzi Spółka jako jednostka zależna jest Flemingo International Limited z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych.

Jednostką dominującą na najniższym szczeblu grupy kapitałowej, w skład której wchodzi Spółka jako jednostka zależna, należąca jednocześnie do grupy kapitałowej, o której mowa powyżej jest Ashdod Holdings Limited z siedzibą na Cyprze.

W dniu 8 października 2019 r. Emitent otrzymał od Kempley Sp. z o.o. [Kempley] z siedzibą w Warszawie oraz Ashdod Holdings Limited z siedzibą w Larnaka (Cypr) [Ashdod] w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U.2019 poz. 623) dwa zawiadomienia o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów Emitenta, w ten sposób, że w dniu 1 października 2020 r. Kempley nabył od Ashdod 9.081.600 akcji stanowiących 80,68% ogólnej liczby akcji, a w dniu 4 października 2020 r. nastąpiło rozliczenie tej sprzedaży.

W dniu 8 października 2019 r. pomiędzy Flemingo International Limited BVI [Flemingo], podmiotem pośrednio zależnym od Flemingo, tj. Kempley Sp. z o.o. [Sprzedający], Emitentem oraz Przedsiębiorstwem Państwowym „Porty Lotnicze” [PPL lub Kupujący] zawarta została umowa inwestycyjna [Umowa Inwestycyjna] na mocy, której:

- i. na podstawie odrębnej umowy [dalej: Umowa o emisję obligacji] zawartej w tym samym dniu pomiędzy Kupującym a Spółką, Emitent wyemituje w dwóch seriach 1.750 piętnastomiesięcznych, zabezpieczonych obligacji o wartości nominalnej 100.000 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 175 mln zł [Obligacje], które zostaną objęte przez PPL w celu refinansowania dotychczasowego zadłużenia oraz dostarczenia środków na finansowanie kapitału obrotowego,
- ii. PPL, Sprzedający oraz Flemingo określili warunki transakcji sprzedaży przez Sprzedającego na rzecz PPL wszystkich posiadanych akcji Spółki, tj. 9.081.600 akcji Emitenta reprezentujących ok. 80,68% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki [Akcje] w zamian za łączną cenę wynoszącą 20.796.864 zł [tj. 2,29 zł za jedną Akcję].

Jednocześnie na podstawie Umowy Inwestycyjnej Kupujący zobowiązał się zgodnie z postanowieniami art. 74 Ustawy o ofercie publicznej w terminie kolejnych trzech dni roboczych od dnia emisji Obligacji [nie wcześniej jednak niż po wypełnieniu wskazanych w Umowie Inwestycyjnej czynności o charakterze technicznym i formalnym] do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki [Wezwanie]. Sprzedający zobowiązał się do sprzedaży Akcji Spółki w odpowiedzi na Wezwanie po cenie wskazanej powyżej, natomiast cena nabycia akcji Spółki w Wezwaniu dla akcjonariuszy mniejszościowych zostanie ustalona przez PPL zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa.

Wezwanie będzie miało charakter warunkowy i związane będzie z koniecznością:

- i. uzyskania zgody na transakcję ze strony Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów [UOKiK],
- ii. podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwał w sprawie zmiany składu Rady Nadzorczej,
- iii. podpisania przez Emitenta umowy gwarancyjnej, na mocy której Spółka potwierdzi niepodejmowanie wskazanych w Umowie Inwestycyjnej działań związanych m.in. z rozporządzaniem aktywami, zaciąganiem zobowiązań etc. oraz
- iv. objęcia zapisami w wezwaniu co najmniej 7.429.340 akcji, reprezentujących 66% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Zamknięcie transakcji nastąpi w dniu zapisania na rachunku papierów wartościowych PPL akcji Spółki w wyniku rozliczenia Wezwania [Data Zamknięcia].

Umowa Inwestycyjna wygaśnie automatycznie w przypadku gdy:

- i. w terminie kolejnych 134 dni od dnia ogłoszenia Wezwania wskazane powyżej warunki Wezwania nie zostaną spełnione lub wyłączone ze spełnienia na podstawie odrębnych uzgodnień,
- ii. w terminie 60 dni po zawarciu Umowy Inwestycyjnej Obligacje nie zostaną wyemitowane z powodów innych niż naruszenie zobowiązań wynikających z dokumentacji dotyczącej emisji Obligacji.

31.2 Transakcje z kadrą kierowniczą

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej Spółki kształtowało się w sposób następujący:

	31.12.2019	31.12.2018
Wynagrodzenia członków kierownictwa	1 140	1 742
	1 140	1 742

31.3 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi

	Wartość transakcji za okres		Nierozliczone salda na	
	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Sprzedaż towarów i usług				
Flemingo International Ltd. - sprzedaż usług	-	109	493	588
Ashdod Holdings Ltd.	-	-	45	29
Kempley Sp. z o.o.	-	-	1	-
Flemingo Brasil Importacao Limitada	-	-	363	363
Flemingo Duty Free Shop Pvt. Ltd	-	-	110	-
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	18 116	340	26 185	12 506
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	16	2	1	2
Gredy Company SRL	197	164	11	52
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	401	397	-	-
Baltona France S.A.S.	1 572	341	1 944	854
Flemingo Duty Free Ukraine	2 777	3 368	986	922
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	30	29	1 696	2 130
KW Shelf Company Sp. z o.o.	4	4	13	9
Baltona Duty Free Estonia OÜ	2 942	489	5 453	6 975
Baltona Italy S.R.L.	383	32	125	24
Sandpiper 3 Sp z o.o.	4	4	-	-
Liege Airport Shop BVBA	-	-	-	44
Chacalli-De Decker NV	-	-	-	79
Chacalli Den Haag BV	-	82	62	82
Rotterdam Airport Tax-Free Shop BV	1	-	-	53
Niederrhein Airport Shop GmbH	72	157	-	238
	26 515	5 518	37 488	24 950

Wszystkie kwoty zostały zaprezentowane w tysiącach, chyba że zaznaczono inaczej

	Wartość transakcji za okres		Nierozliczone salda na	
	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Pozostałe przychody - pożyczki				
Rafał Kazimierski - przychody z tyt. odsetek	7	7	131	124
Kempley Sp. z o.o.	2	-	253	-
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	1 224	305	22 968	10 447
Gredy Company SRL	19	17	1 369	1 521
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	90	-	3 797	-
Baltona France S.A.S.	158	76	6 780	4 174
Baldemar Holdings Limited	-	27	-	-
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	534	581	13 947	11 838
KW Shelf Company Sp. z o.o.	8	9	-	-
Baltona Duty Free Estonia OÜ	295	104	8 326	8 228
Baltona Italy S.R.L.	19	22	654	1 205
Sandpiper 3 Sp z o.o.	2	1	-	-
Liege Airport Shop BVBA	6	2	-	453
Chacalli-De Decker NV	-	28	-	-
Rotterdam Airport Tax-Free Shop BV	6	-	-	301
Niederrhein Airport Shop GmbH	2	-	-	-
Chacalli-De Decker Limited	27	26	-	947
	2 399	1 205	58 225	39 238

	Wartość transakcji za okres		Nierozliczone salda na	
	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Zakupy surowców, towarów i usług				
Flemingo International Ltd. - usługi pozostałe	-	173	3 814	443
Flemingo India	103	102	-	19
Flemingo International (BVI) Ltd	233	231	19	19
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	2 802	15 545	559	5 343
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	117	-	-	-
Baltona Duty Free Estonia OÜ	-	3	-	3
Sandpiper 3 Sp z o.o.	317	409	60	36
Chacalli-De Decker NV	-	7 585	-	2 881
	3 572	24 048	4 452	8 744

	Wartość transakcji za okres		Nierozliczone salda na	
	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Pozostałe koszty				
Flemingo International Ltd. - pożyczki/koszty z tyt. Odsetek	605	710	14 684	14 222
Baltona Shipchandlers Sp. z o.o.	234	43	5 777	2 043
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	25	-	-	-
Baldemar Holdings Limited	114	-	4 637	-
CDD Holding BV	77	-	-	-
	1 055	753	25 098	16 265

Ponadto w trakcie 2019 roku Spółka naliczyła dywidendy od jednostek zależnych w kwocie 9.078 tys. zł. (2018: 7.403 tys. zł).

W związku z umowami kredytu w rachunku bieżącym oraz linii gwarancyjnych, o których mowa w nocie 5.4 oraz 23.3, Spółce zostały udzielone gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International Limited do łącznej kwoty 128.827,5 tys. zł.

Ponadto, w związku z wyemitowanymi przez Emitenta obligacjami, Spółce zostały udzielone gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International Limited BVI do maksymalnej kwoty odpowiadającej odpowiednio 195 mln zł oraz 67,5 mln zł.

Wszystkie nierozliczone salda z jednostkami powiązаныmi są wyceniane według warunków rynkowych i mają być uregulowane w okresie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Pożyczki udzielone spółkom powiązаныmi mają bieżące daty płatności zdefiniowane w umowach, Spółka zaklasyfikowała je jako inwestycje długoterminowe jak wykazano w nocie 15, ponieważ Spółka nie oczekuje spłaty tych pożyczek w ciągu dwunastu miesięcy licząc od końca okresu sprawozdawczego.

Jednostki zależne Spółki

Nazwa Spółki	Kraj	Udział %	
		31.12.2019	31.12.2018
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	Polska	100	100
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	Polska	100	100
Gredy Company SRL	Rumunia	100	100
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	Polska	100	100
Baltona France S.A.S.	Francja	100	100
Baldemar Holdings Limited <i>i jej spółka zależna:</i>	Cypr	100	100
Flemingo Duty Free Ukraine LLC	Ukraina	100	100
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	Polska	100	100
KW Shelf Company Sp. z o.o.	Polska	100	100
Baltona Duty Free Estonia OÜ	Estonia	100	100
Sandpiper 3 Sp z o.o.	Polska	100	100
Baltona Italy S.R.L.	Włochy	100	100
Liege Airport Shop BVBA	Belgia	0	99,5
CDD Holding BV <i>oraz spółki od niej zależne:</i>	Holandia	0	62
Rotterdam Airport Tax-Free Shop BV	Holandia	0	62
Niederrhein Airport Shop GmbH	Niemcy	0	62

Udział w kapitale jest równy udziałowi w prawach głosu.

W trakcie roku 2019 r. miały miejsce następujące zmiany w strukturze kapitałowej Grupy.

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 umowę nabycia od CDD wszystkich udziałów dwóch spółek zależnych od CDD tj. Rotterdam Airport Tax-Free Shop B.V oraz Niederrhein Airport Shop GmbH.

W dniu 17 grudnia 2019 roku Emitent zawarł pakiet dokumentów dotyczących sprzedaży na rzecz podmiotów z Grupy Kapitałowej Flemingo udziałów w spółkach zależnych CDD Holding B.V. [CDD] oraz Liège Airport Shop BVBA [LAS]. Dokonano sprzedaży na rzecz Flemingo Middle East Limited wszystkich posiadanych udziałów w CDD [tj. udziałów odpowiadających za 62% kapitału zakładowego/ogólnej liczby głosów w CDD]. Ponadto Emitent oraz jego spółka zależna Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. sprzedali na rzecz odpowiednio Flemingo Maritime Manning Limited oraz Flemingo Middle East Limited wszystkie posiadane udiały w LAS [tj. udiały odpowiadające za 100% kapitału zakładowego/ogólnej liczby głosów w LAS].

32. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 19 lipca 2019 roku pomiędzy Spółką a Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa została zawarta umowa na przegląd półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych według stanu na 30 czerwca 2019 r. i 30 czerwca 2020 r. oraz badanie rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok kończący się 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2020 r. Łączne wynagrodzenie z tytułu tej umowy to 400 tys. zł., w tym wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. wyniosło 120 tys. zł., natomiast wynagrodzenie za przegląd półroczny skonsolidowanego i jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego w 2019 roku wyniosło 80 tys. zł.

33. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

W dniu 31 stycznia 2020 roku do Spółki wpłynęło oświadczenie Banku na mocy, którego bieżący okres udostępnienia kredytu w ramach wielocelowej linii kredytowej został wydłużony do dnia 26 lutego 2020 roku. Następnie w dniu 26 lutego 2020 roku do Spółki wpłynęło oświadczenie Banku na mocy, którego bieżący okres udostępnienia kredytu w ramach wielocelowej linii kredytowej został wydłużony do dnia 13 marca 2020 roku.

W dniu 5 marca 2020 roku pomiędzy Emitentem, spółką zależną BH Travel Retail Poland sp. z o.o. [Spółka Zależna] a Bankiem zawarto pakiet dokumentów na podstawie, których:

- uzgodniono całkowitą spłatę zadłużenia oraz rozwiązanie z dniem 5 marca 2020 roku umowy wielocelowej linii kredytowej [Umowa Wielocelowej Linii Kredytowej] odnoszącej się do współpracy w zakresie udostępnienia przez Bank produktów bankowych [kredytów, gwarancji bankowych oraz transakcji walutowych i pochodnych];
- Emitent zawarł umowę linii gwarancji [Umowa Linii Gwarancji] z maksymalnym limitem w wysokości 66 mln zł, w ramach którego Bank będzie wystawiał na żądanie Emitenta gwarancje wadialne, gwarancje płatności oraz gwarancje dobrego wykonania umowy; powyższy limit ma charakter odnawialny; okres kredytowania w ramach powyższego limitu to 120 miesięcy a bieżący okres udostępnienia to 12 miesięcy; zgodnie z postanowieniami Umowy Linii Gwarancyjnej zobowiązania wynikające z gwarancji wystawionych w ramach Umowy Wielocelowej Linii Kredytowej zostaną objęte postanowieniami Umowy Linii Gwarancyjnej; zabezpieczeniem należności wynikających z Umowy Linii Gwarancji stanowi przejęcie na zabezpieczenie kwoty w wysokości nie wyższej niż 66 mln zł ze środków zgromadzonych na rachunku Emitenta prowadzonym w Banku; Umowa Linii Gwarancji nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych a pozostałe jej postanowienia nie odbiegają od standardowych postanowień dla tego rodzaju umów.

Po spłacie zadłużenia Emitenta oraz Spółki Zależnej wynikającego z Umowy Wielocelowej Linii Kredytowej (ok. 59,3 mln zł) oraz przekazaniu kwoty na zabezpieczenie Umowy Linii Gwarancyjnej (ok. 36,8 mln zł) pozostałe środki z emisji obligacji serii A tj. ok. 33,9 mln zł zostały wykorzystane na spłatę wymagalnych zobowiązań handlowych Emitenta oraz zostaną wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności Emitenta.

Niezależnie od powyższego Emitent wskazuje, iż w związku z rozliczeniem wezwania i tym samym zamknięciem w dniu 5 marca 2020 roku transakcji w rozumieniu Umowy Inwestycyjnej z dnia 8 października 2019 roku spełniony został warunek rozliczenia oraz umorzenia połowy salda pożyczek udzielonych przez Flemingo podmiotom z Grupy Kapitałowej Emitenta. W związku z umorzeniem przedmiotowych pożyczek Spółka rozpozna w roku 2020 kwotę odpowiadającą wysokości umorzonych pożyczek tj. wartości ok. 10,2

mln zł jako pozostałe przychody operacyjne/finansowe. Pozostała kwota pożyczek zostałaaby spłacona w terminie 60 dni po dacie zamknięcia transakcji. Do dnia publikacji sprawozdania finansowego pozostała kwota pożyczek nie została spłacona.

W dniu 21 lutego 2020 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Przedsiębiorstwo Państwowe „Porty Lotnicze” [PPL] kontroli nad Spółką. W dniu 26 lutego 2020 roku ziszczyły się wszystkie warunki wezwania ogłoszonego przez PPL do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki. W dniu 3 marca 2020 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od PPL, że:

- w wyniku zakończonego w dniu 26 lutego 2020 r. wezwania na wszystkie akcje w Spółce, które zostało ogłoszone przez PPL w dniu 15 października 2019 r., w dniu 2 marca 2020 r. doszło do zawarcia transakcji, na podstawie których PPL nabył 10.548.086 akcji w Spółce uprawniających do wykonywania 93,71% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- na dzień niniejszego zawiadomienia PPL posiada: a. bezpośrednio 10.548.086 akcji zwykłych Spółki reprezentujących 93,71% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 10.548.086 głosów i reprezentujących 93,71% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w tym 10.543.286 zdematerializowanych akcji na okaziciela oraz 4.800 niezdematerializowanych akcji imiennych; oraz b. pośrednio, za pośrednictwem Spółki, będącej podmiotem zależnym od PPL, 368.995 akcji zwykłych na okaziciela reprezentujących 3,28% w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 368.995 głosów i reprezentujących 3,28% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, przy czym Spółka nie wykonuje praw udziałowych z tych akcji, ponieważ są to akcje własne;
- PPL posiada łącznie 10.917.081 głosów reprezentujących 96,98% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i tym samym zawiadamia Spółkę o powstaniu stosunku dominacji nad Spółką.

W dniu 1 kwietnia 2019 roku PPL ogłosiło żądanie sprzedaży akcji Spółki należących do wszystkich pozostałych jej akcjonariuszy. Dzień rozpoczęcia Przymusowego Wykupu oraz Dzień Wykupu został ustalony odpowiednio na dzień 1 kwietnia 2020 r. oraz 6 kwietnia 2020 r., a cena wykupu jednej wykupywanej Akcji wynosi 6,95 zł. W związku z powyższym Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. [GPW] podjął uchwałę nr 258/2020 w sprawie zawieszenia od dnia 1 kwietnia 2020 r. obrotu na Rynku Głównym GPW akcjami Spółki.

W dniu 21 kwietnia 2020 r. PPL osiągnęło 100% ogólnej liczbie głosów w Spółce, a w dniu 6 maja 2020 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie o pośrednim osiągnięciu przez Skarb Państwa 100% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

W dniu 27 maja 2020 r., w wykonaniu uchwały nr 4/2020 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 maja 2020 r. w sprawie wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Emitent złożył w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym.

Komisja Nadzoru Finansowego na posiedzeniu w dniu 29 czerwca 2020 r. podjęła decyzję w sprawie wyrażenia zgody na wycofanie 11.239.177 zdematerializowanych akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym. W powyższej decyzji wskazano 15 lipca 2020 r. jako termin, po upływie którego nastąpi wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 15 marca 2020 roku Emitent, w związku z materializacją ryzyka dotyczącego negatywnego wpływu skutków rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 oraz po przeprowadzeniu konsultacji z portami lotniczymi, podjął decyzję o wstrzymaniu działalności handlowej we wszystkich sklepach w polskich portach

lotniczych i poza nimi. Przedmiotowa decyzja związana jest z istotnymi ograniczenia w ruchu lotniczym wprowadzonymi na podstawie Rozporządzenia Ministra Zdrowia z dnia 13 marca 2020 r. w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu zagrożenia epidemiologicznego oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 13 marca 2020 r. w sprawie zakazów w ruchu lotniczym. Przywrócenie krajowego ruchu lotniczego nastąpiło w dniu 1 czerwca 2020 r., a Emitent uruchomił działalność handlową w wybranych sklepach w portach lotniczych.

W dniu 26 marca 2020 roku nastąpił termin płatności odsetek obligacji serii A oraz B objętych przez PPL, w łącznej kwocie ok. 5,96 mln zł z tytułu pierwszego okresu odsetkowego dla powyższych obligacji, przy czym mając na uwadze ograniczenia w działalności Emitenta, wynikające z panującej pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 oraz związaną z tym bieżącą sytuację operacyjną oraz bieżące oczekiwania odnośnie przyszłych przepływów operacyjnych, Spółka nie uregulowała powyższych należności. Brak terminowej zapłaty wymagalnych odsetek stanowi przypadek naruszenia Warunków Emisji Obligacji upoważniającego PPL do żądania natychmiastowego wykupu obligacji. Na moment publikacji niniejszego sprawozdania Emitent oczekuje na stanowisko PPL odnośnie powyższej kwestii.

W dniu 15 czerwca 2020 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej Baltona Estonia w wyniku konwersji udzielonej przez Emitenta pożyczki w kwocie 5,3 mln zł.

W dniu 30 czerwca 2020 roku Emitent zawarł z PPL niewiążący list intencyjny, gdzie intencją PPL jako jedyne go akcjonariusza jest zapewnienie możliwości rozwoju działalności Baltony. W tym zakresie PPL, dążąc do zapewnienia sobie możliwości realizacji zysków z inwestycji w Emitenta, PPL planuje (przy spełnieniu wymogów wynikających z przepisów prawa oraz po uzyskaniu wymaganych zgód korporacyjnych) udzielić Baltonie wsparcia finansowego w formie pożyczki do kwoty 50 mln zł oraz dokapitalizować Baltonę w wyniku konwersji długu z tytułu obligacji na kapitał w kwocie 175 mln zł plus odsetki i ustabilizować jej sytuację finansową jak również uregulować wzajemne roszczenia.

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.

Powyższe jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w dniu 30 czerwca 2020 roku i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki tego samego dnia.

Piotr Kazimierski
Prezes Zarządu

Karolina Szuba
Członek Zarządu

Michał Kacprzak
Członek Zarządu