

VISTULA

WÓLCZANKA

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

W.KRUK
1 8 4 0

DENI CLER
MILANO



VRG

VISTULA RETAIL GROUP

www.vrg.pl

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

Grupa Kapitałowa VRG Spółka Akcyjna
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku
przygotowane zgodnie z MSSF przyjętymi przez Unię Europejską

Kraków, 27 sierpnia 2019 roku

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2019 ROKU	14
1. INFORMACJE OGÓLNE	14
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	19
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	24
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	36
Nota 1 Przychody	36
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	38
Nota 3 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjnej	40
Nota 4 Koszty wynagrodzeń	40
Nota 5 Przychody finansowe	40
Nota 6 Koszty finansowe	41
Nota 7 Podatek dochodowy	41
Nota 8 Zysk na akcję	42
Nota 9 Wartość firmy	42
Nota 10 Inne wartości niematerialne	44
Nota 11 Rzeczowe aktywa trwale	46
Nota 12 Zapasy	47
Nota 13 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	48
Nota 14 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49
Nota 15 Pożyczki i kredyty bankowe	49
Nota 16 Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe	53
Nota 16a Instrumenty finansowe w podziale na klasy	53
Nota 16b Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości	54
Nota 17 Podatek odroczony	54
Nota 18 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	55
Nota 19 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	56
Nota 20 Rezerwy	57
Nota 21 Kapitał Akcyjny	58
Nota 22 Kapitał rezerwowy	59
Nota 23 Zyski zatrzymane	60

Nota 24	Należności i zobowiązania warunkowe	60
Nota 25	Płatności regulowane akcjami	61
Nota 26	Istotne zdarzenia w I półroczu 2019 r.	63
Nota 27	Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym.....	63
Nota 28	Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	69
Nota 39	Założenia polityki rachunkowości	70
5.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	71
6.	DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE.....	71
7.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	71
8.	UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE	71
9.	WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2019 ROKU	71
10.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	72
11.	INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY	79



484,6 mln PLN
sprzedaży,
+37,1% r/r
w 1H19

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	1 półrocze / 2019 okres od 19-01-01 do 19-06-30	1 półrocze / 2018 okres od 18-01-01 do 18-06-30	1 półrocze / 2019 okres od 19-01-01 do 19-06-30	1 półrocze / 2018 okres od 18-01-01 do 18-06-30
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	484 649	353 446	113 024	82 426
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	27 334	21 107	6 374	4 922
Zysk (strata) brutto	25 312	18 040	5 903	4 207
Zysk (strata) netto	21 470	14 218	5 007	3 316
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 1 323	- 2 018	- 309	- 471
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 8 278	- 7 477	- 1 930	- 1 744
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 885	10 770	- 206	2 512
Przepływy pieniężne netto, razem	- 10 486	1 275	- 2 445	297
	stan na 30.06.2019	stan na 31.12.2018	stan na 30.06.2019	stan na 31.12.2018
Aktywa, razem	1 440 540	1 113 351	338 791	258 919
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	613 546	308 254	144 296	71 687
Zobowiązania długoterminowe	275 239	74 561	64 732	17 340
Zobowiązania krótkoterminowe	328 053	220 440	77 153	51 265
Kapitał własny	826 994	805 097	194 495	187 232
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	11 553	11 424
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,09	0,29	0,02	0,07
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,09	0,28	0,02	0,07
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,53	3,43	0,83	0,80
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,42	3,33	0,80	0,77
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU

SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		półrocze / 2019	półrocze / 2018	2 kwartał/2019	2 kwartał/2018
Przychody ze sprzedaży	1, 2	484 649	353 446	270 224	192 888
Koszt własny sprzedaży	3	235 072	175 092	125 665	92 337
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		249 577	178 354	144 559	100 551
Pozostałe przychody operacyjne	1	789	749	501	214
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		827	17	803	8
Koszty sprzedaży	3	180 613	125 031	94 685	65 420
Koszty ogólnego zarządu	3	41 031	31 190	20 806	15 349
Pozostałe koszty operacyjne	3	2 215	1 792	1 797	828
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		27 334	21 107	28 575	19 176
Przychody finansowe	1, 5	3 699	84	3 862	62
Zysk na sprzedaży spółki zależnej		-	-	-	-
Koszty finansowe	6	5 721	3 151	3 156	1 616
Strata na sprzedaży spółki zależnej		-	-	-	-
Zysk (strata) brutto		25 312	18 040	29 281	17 622
Podatek dochodowy	7	3 842	3 822	5 403	3 515
Zysk (strata) roku obrotowego		21 470	14 218	23 878	14 107
Przypisany do podmiotu dominującego		21 470	14 218	23 878	14 107
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	8	234 455 840	180 089 992	234 455 840	180 975 184
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	8	241 505 840	180 089 992	241 505 840	180 975 184
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy	8	0,09	0,08	0,10	0,08
- rozwodniony	8	0,09	0,08	0,10	0,08

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		półrocze / 2019	półrocze / 2018	2 kwartał/2019	2 kwartał/2018
Zysk netto roku obrotowego		21 470	14 218	23 878	14 107
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		21 470	14 218	23 878	14 107
Przypisany do podmiotu dominującego		21 470	14 218	23 878	14 107
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-



marża brutto:
51,5% w 1H19

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2019 ROKU

	Nota	w tys. zł			
		stan na 30.06.2019	stan na 19-01-01 / po przekształceniu	stan na 31.12.2018	stan na 30.06.2018
Aktywa					
Aktywa trwałe		876 952	892 829	593 249	423 102
Wartość firmy	9	324 033	324 033	324 033	242 590
Inne wartości niematerialne	10	183 088	183 220	183 220	117 114
Rzeczowe aktywa trwałe	11	73 758	78 046	78 046	56 772
Nieruchomości inwestycyjne		874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-	-	-
Prawo do użytkowania		287 222	299 580		
Należności długoterminowe		497	586	586	519
Udziały i akcje		27	27	27	27
Inne inwestycje długoterminowe		4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	7 416	6 429	6 429	5 150
Pozostałe aktywa trwałe		33	30	30	52
Aktywa obrotowe		563 588	520 102	520 102	369 706
Zapasy	12	507 569	460 781	460 781	313 846
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	30 629	23 907	23 907	35 889
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	13	-	-	-	185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	23 038	33 523	33 523	17 695
Inne inwestycje krótkoterminowe		-	8	8	-
Pozostałe aktywa obrotowe		2 352	1 883	1 883	2 276
Aktywa razem		1 440 540	1 412 931	1 113 351	792 808

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	Nota	w tys. zł			
		stan na 30.06.2019	stan na 19-01-01 / po przekształceniu	stan na 31.12.2018	stan na 30.06.2018
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		826 994	805 097	805 097	560 744
Kapitał podstawowy	21	49 122	49 122	49 122	38 470
Pozostałe kapitały	22	14 394	13 968	13 968	13 908
Zyski zatrzymane	23	742 008	688 435	688 435	494 148
Wynik finansowy roku bieżącego	23	21 470	53 572	53 572	14 218
Kapitały mniejszościowe		-	-	-	-
Kapitał własny razem		826 994	805 097	805 097	560 744
Zobowiązania długoterminowe, w tym:		275 239	296 849	74 561	81 626
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		161	176	176	111
Zobowiązania z tytułu leasingu	18	206 762	225 915	3 627	1 691
<i>w tym: z tytułu MSSF 16</i>		203 626	222 288	-	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	15	68 316	70 758	70 758	79 824
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	939	1 320	1 320	743
Rezerwy długoterminowe	20	907	907	907	536
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		277 085	299 076	76 788	82 905
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:		328 053	297 732	220 440	144 149
Zobowiązania z tytułu leasingu	18	84 548	79 031	1 739	549
<i>w tym: z tytułu MSSF 16</i>		82 924	77 292	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19	167 472	192 820	192 820	99 188
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	19	2 183	4 897	4 897	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	15	64 923	14 627	14 627	33 577
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	15	11 110	11 254	11 254	10 835
Rezerwy krótkoterminowe	20	8 408	11 026	11 026	5 010
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		336 461	308 758	231 466	149 159
Zobowiązania i rezerwy razem		613 546	607 834	308 254	232 064
Pasywa razem		1 440 540	1 412 931	1 113 351	792 808
Wartość księgowa		826 994	805 097	805 097	560 744
Liczba akcji	8	234 455 840	234 455 840	234 455 840	181 194 964
Wartość księgowa na jedną akcję		3,53	3,43	3,43	3,09
Rozwodniona liczba akcji	8	241 505 840	241 505 840	241 505 840	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		3,42	3,33	3,33	3,09

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2019 ROKU

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2018	38 070	13 729	490 692	542 491	-	542 491
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2018 roku						
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	-	- 142	- 142	-	- 142
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	14 218	14 218	-	14 218
Wycena programu opcyjnego	-	179	-	179	-	179
Emisja akcji	400	-	3 598	3 998	-	3 998
Saldo na 30.06.2018	38 470	13 908	508 366	560 744	-	560 744
Saldo na 01.01.2018	38 070	13 729	490 692	542 491	-	542 491
Zmiany w kapitale własnym w 2018 roku						
Korekta konsolidacyjna	-	-	2 547	2 547	-	2 547
Podział zysku netto	-	-	- 141	- 141	-	- 141
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	53 572	53 572	-	53 572
Wycena programu opcyjnego	-	239	-	239	-	239
Emisja akcji	11 052	-	195 337	206 389	-	206 389
Saldo na 31.12.2018	49 122	13 968	742 007	805 097	-	805 097
Saldo na 01.01.2019	49 122	13 968	742 007	805 097	-	805 097
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2019 roku						
Korekta konsolidacyjna	-	-	1	1	-	1
Podział zysku netto	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	21 470	21 470	-	21 470
Wycena programu opcyjnego	-	426	-	426	-	426
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Saldo na 30.06.2019	49 122	14 394	763 478	826 994	-	826 994

Informacje i objaśnienia dotyczące skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym zostały zamieszczone w notach 21, 22 oraz 23.

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2019	półrocze / 2018
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		25 312	18 040
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Amortyzacja		54 127	8 547
Zysk (strata) na inwestycjach		- 845	174
Podatek dochodowy zapłacony		- 7 934	- 6 064
Koszty z tytułu odsetek		4 383	2 109
Zmiana stanu rezerw		- 2 628	- 2 685
Zmiana stanu zapasów		- 46 788	1 435
Zmiana stanu należności		- 7 188	- 15 779
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 19 413	- 7 802
Inne korekty		- 349	7
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		4	7
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej		-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		6 494	281
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Wpływy z tytułu transakcji skarbowych		-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Nabycie jednostki zależnej		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 620	- 1 262
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 14 156	- 6 503
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2019	półrocze / 2018
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach		-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 8 278	- 7 477
Przepływy netto z działalności operacyjnej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			3 998
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		58 295	19 820
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		-	-
Inne wpływy finansowe		-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Spląty kredytów i pożyczek		- 10 586	- 10 642
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-
Platności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 44 201	- 297
Odsetki zapłacone		- 4 393	- 2 109
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		- 885	10 770
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		- 10 486	1 275
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		33 523	16 420
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	14	23 037	17 695

Na wartość wykazaną w pozycji „inne korekty” składa się:

	w tys. zł	
	półrocze / 2019	półrocze / 2018
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji`	426	179
środki trwale - odpis aktualizujący – likwidacje	- 775	- 165
otrzymane odsetki		- 7
Razem	349	7

**81,4 mln PLN
EBITDA
pod MSSF16
w 1H19**



INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2019 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

VRG S.A. (dalej również jako „Spółka dominująca” lub „Emitent”) z siedzibą w Krakowie, ul. Pilotów 10, kod: 31-462.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082.

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD 47.71.Z).

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka VRG S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy VRG S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

Zarys historii korporacyjnej Spółki

- | | |
|-------------|--|
| 1948 | ■ Zarządzenie Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego” |
| 1991 | ■ Przekształcenie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą: Zakłady Przemysłu Odzieżowego „Vistula” Spółka Akcyjna. |
| 1993 | ■ Debiut Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. |
| 2001 | ■ Rejestracja nowej nazwy spółki: Vistula Spółka Akcyjna. |
| 2005 | ■ Początek procesu intensywnej rozbudowy sieci sprzedaży oraz odnowienia pozytywnego wizerunku marki Vistula |
| 2006 | ■ Połączenie ze spółką Wólczanka S.A. (zmiana nazwy spółki na Vistula & Wólczanka S.A.) |
| 2008 | ■ Przejęcie kontroli i połączenie ze spółką W.KRUK S.A w Poznaniu (zmiana nazwy spółki na Vistula Group S.A.). |

- | | |
|-------------|---|
| 2015 | <ul style="list-style-type: none">■ Przeniesienie działalności jubilerskiej prowadzonej pod marką W.KRUK do spółki zależnej W.KRUK S.A. |
| 2018 | <ul style="list-style-type: none">■ Połączenie ze spółką Bytom S.A. (zmiana nazwy spółki na VRG S.A.) |

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony

1.2. Struktura Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Według stanu na koniec I półrocza 2019 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. **VRG S.A.** - Jednostka dominująca
2. **W.KRUK S.A.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000500269.

Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż detaliczna markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
3. **DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
4. **Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10, kod: 31-462. Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000538836.

Przedmiotem działalności spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego, w szczególności obejmujących koszule marki Wólczanka, Lambert, Vistula i Lantier. Spółka zajmuje się również realizacją usług konfekcjonowania koszul i bluzek damskich w ramach eksportowych kontraktów przetworczych zawartych przez Vistula Group S.A.
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.
5. **VG Property Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000505973.

Przedmiot działalności spółki stanowi wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.
6. **BTM 2 Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000605215.

Przedmiot działalności spółki polega na pozyskiwaniu praw własności intelektualnej, podejmowaniu czynności związanych z zarządzaniem takimi prawami (w tym ich ochroną prawną).
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Poza ww. podmiotami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. posiada udziały w spółce powiązanej nad którą nie sprawuje jednak kontroli:

100% głosów na zgromadzeniu Wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu.

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2019 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o., VG Property Sp. z o.o. i BTM 2 Sp. z o. o.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I półroczu 2019 roku.

W I półroczu 2019 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VRG S.A.

1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2019 roku skład Zarządu był następujący:

Zarząd	Grzegorz Pilch Prezes Zarządu	Mateusz Żmijewski Wiceprezes Zarządu	Michał Wójcik Wiceprezes Zarządu	Erwin Bakalarz Członek Zarządu
---------------	---	--	--	--

W okresie od 30 czerwca 2019 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

Rada Nadzorcza	Jerzy Mazgaj Przewodniczący Rady Nadzorczej	Piotr Kaczmarek Członek Rady Nadzorczej	Artur Małek Członek Rady Nadzorczej	
	Jan Pilch Członek Rady Nadzorczej	Grażyna Sudzińska-Amroziewicz Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Szumański Członek Rady Nadzorczej	Paweł Tymczyszyn Członek Rady Nadzorczej

W I półroczu 2019 roku w składzie Rady Nadzorczej VRG S.A miały miejsce zmiany.

W dniu 9 kwietnia 2019 roku jednostka dominująca otrzymała oświadczenie Pani Katarzyny Basiak-Gała o W dniu 9 kwietnia 2019 roku jednostka dominująca otrzymała oświadczenie Pani Katarzyny Basiak-Gała o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Oświadczenie Pani Katarzyny Basiak-Gała, o którym mowa powyżej zostało złożone na podstawie art. 26 Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku o ograniczeniu prowadzenia działalności gospodarczej przez osoby pełniące funkcje publiczne. Zgodnie z powyższym oświadczeniem rezygnacja Pani Katarzyny Basiak-Gała z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki nastąpiła z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 17 czerwca 2019 roku („Walne Zgromadzenie”).

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Dodatkowo Walne Zgromadzenie podjęło następujące uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:

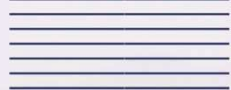
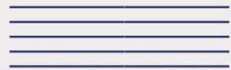
- a) na podstawie Uchwały nr 20/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki, z Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji został odwołany Pan Maciej Matusiak.
- b) na podstawie Uchwały nr 21/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie powołania członka do Rady Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej Spółki na okres obecnej wspólnej kadencji został powołany Pan Piotr Kaczmarek.
- c) na podstawie Uchwały nr 22/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru nowego członka Rady Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej Spółki na okres obecnej wspólnej kadencji został powołany Pan Paweł Tymczy-szyn.

1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 27 sierpnia 2019 roku.

1.5. Kontynuacja działalności

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa VRG S.A.”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2019 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.



**27,3 mln PLN
zysku
operacyjnego
w 1H19**



2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 poz. 757).

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2019 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019, poz. 351, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej VRG S.A. na dzień 30 czerwca 2019 roku i 1 stycznia 2019 roku (zastosowanie MSSF16) oraz 31 grudnia 2018 roku i 30 czerwca 2018 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku i 30 czerwca 2018 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku i 30 czerwca 2018 roku.

Niniejsze skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji:

- rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych, wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu utraty wartości,
- zapasów wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości,
- zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2019 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku i na dzień 30 czerwca 2019 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku i na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2018 roku i 1 stycznia 2019 roku (zastosowanie MSSF16).

Dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony tą datą podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Raport z przeglądu biegłego rewidenta jest załączony do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 30 czerwca 2018 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały przeglądowi audytora w sprawozdaniu za I półrocze 2018 roku.

Podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za I półrocze 2019 roku była Spółka Mazars Audyt Sp. z o.o., z którą w dniu 02 sierpnia 2019 roku została zawarta umowa na przegląd jednostkowego i skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2019 roku jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki dominującej dokonania szacunków, ocen oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane kwoty aktywów i pasywów oraz kosztów i przychodów. Szacunki i założenia są dokonywane na bazie dostępnych danych

historycznych a także w oparciu o inne czynniki uważane w danych warunkach za właściwe. Wyniki tych działań tworzą podstawę do dokonywania szacunków w odniesieniu do wartości bilansowych aktywów i pasywów, których nie można jednoznacznie określić na podstawie innych źródeł. Zasadność powyższych szacunków i założeń jest weryfikowana na bieżąco.

Korekty dotyczące szacunków są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmian w przyjętych szacunkach, pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmian i w okresach następnych (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnych.

Wykaz ważniejszych szacunków i osądów dla poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

Nota	9	Wartość firmy
Nota	10	Inne wartości niematerialne (okresy użytkowania)
Nota	11	Rzeczowe aktywa trwałe
Nota	12	Odpis na zapasy
Nota	13	Odpis na należności
Nota	17	Aktywo oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego
Nota	19	Zobowiązania z tytułu programu lojalnościowego
Nota	20	Rezerwy na zobowiązania
Nota	25	Płatności regulowane akcjami

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I półrocza 2019 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

Przyjęte w niniejszym skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zasady (polityka) rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE i weszły w życie od lub po 1 stycznia 2019

- Zmiany do MSSF 9 „Prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem” modyfikują obowiązujące wymogi dotyczące praw z tytułu przedterminowego rozwiązania umowy na potrzeby umożliwienia wyceny według zamortyzowanego kosztu (lub, w zależności od modelu biznesowego, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody) nawet w przypadku ujemnych płatności kompensacyjnych. Zmiany przewidują, iż znak (plus bądź minus) kwoty przedpłaty nie jest istotny – tj. w zależności od stopy procentowej obowiązującej w momencie rozwiązania umowy, może zostać dokonana płatność na rzecz strony skutkująca wcześniejszą spłatą. Kalkulacja tej kompensaty musi być taka sama zarówno w przypadku kary za przedterminową spłatę jak również w przypadku zysku z tytułu wcześniejszej spłaty. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.
- MSSF 16 „Leasing” - Zgodnie z MSSF 16 leasingobiorca ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów jest traktowane podobnie jak inne aktywa niefinansowe i odpowiednio amortyzowane. Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej opłat leasingowych płatnych w okresie leasingu, zdyskontowanej o stopę zawartą w leasingu, jeżeli jej ustalenie nie jest trudne, lub o krańcową stopę procentową. MSSF 16 definiuje okres leasingu jako całkowity, niepodlegający odwołaniu okres, podczas którego leasingobiorca ma prawo do użytkowania danego aktywa. Okres leasingu obejmuje również okresy opcjonalne w przypadku, gdy jednostka jest pewna wykonania opcji przedłużenia (lub nie wykonania opcji zakończenia) leasingu. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczenia podatku dochodowego” - może być niejasne, w jaki sposób prawo podatkowe odnosi się do określonej transakcji lub okoliczności lub czy organ podatkowy zaakceptuje opodatkowanie jednostki. MSR 12 „Podatki dochodowe” określa sposób rozliczenia podatku bieżącego i odroczonego, ale nie odzwierciedla skutków niepewności. KIMSF 23 zawiera wytyczne, które uzupełniają wymogi zawarte w MSR 12, określając sposób odzwierciedlenia skutków niepewności przy ujmowaniu podatku dochodowego. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.

- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wprowadzono w celu wyjaśnienia, że jednostka stosuje MSSF 9 (w tym regulacje dotyczące utraty wartości) do długoterminowych udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach, które wchodzi w skład inwestycji netto w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, w stosunku do których nie zastosowano metody praw własności. Zmiany usuwają również paragraf 41, ponieważ uznano, że paragraf ten jedynie powtórzył wymogi zawarte w MSSF 9 i wywoływał zamieszanie w kwestii rozliczania długoterminowych udziałów. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF (cykl 2015-2017) – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu wymagają, aby po zmianie planu zastosować zaktualizowanych założeń do wyceny w celu ustalenia bieżących kosztów usług i odsetek netto za pozostałą część okresu sprawozdawczego. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.

W ocenie Grupy wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich pierwszego zastosowania, oprócz zmian do MSSF 16. Wpływ MSSF 16 „Leasing” na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów został opisany poniżej.

Standardy i interpretacje jakie zostały już wydane przez RMSR, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy:

- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia Jednostek” - zmiana doprecyzowuje definicję przedsięwzięcia (ang. business) i ma na celu łatwiejsze odróżnienie przejęć przedsięwzięć od grup aktywów dla celów rozliczenia połączeń (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie).
- Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych w MSSF - będą miały zastosowanie z dniem 1 stycznia 2020 r.
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” - doprecyzowują definicję istotności i zwiększają spójność pomiędzy standardami, ale nie oczekuje się, że będą miały znaczący wpływ na przygotowanie sprawozdań finansowych. Zmiana jest obowiązkowa dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2020 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” - został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 maja 2017 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub po tej dacie. Nowy MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe zastąpi obecnie obowiązujący MSSF 4, który zezwala na różnorodną praktykę w zakresie rozliczania umów ubezpieczeniowych. MSSF 17 zasadniczo zmieni rachunkowość wszystkich podmiotów, które zajmują się umowami ubezpieczeniowymi i umowami inwestycyjnymi. Bank zastosuje MSSF 17 po jego zatwierdzeniu przez Unię Europejską. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nowy standard nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

Grupa jest w trakcie analizy wpływu wyżej wymienionych standardów, interpretacji i zmian do standardów. Według obecnych szacunków Grupy, nie będą one miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich pierwszego zastosowania.

MSSF 16 Leasing od 1 stycznia 2019 roku.

Standard ten ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 znosi klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego określone dotychczas przez MSR 17 dla leasingobiorcy.

MSSF 16 Leasing ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy, gdyż ta w ramach własnej działalności, jest stroną umów najmu lokali, w których prowadzi sprzedaż oraz wynajem powierzchni biurowych. Umowy te dotychczas klasyfikowane były zgodnie z MSR 17 jako leasing operacyjny, w związku z tym opłaty z tego tytułu ujmowane są w kosztach operacyjnych w miarę upływu okresu umowy w kwotach wynikających z faktur. Zgodnie z MSSF 16 Leasing, Grupa od dnia 1 stycznia 2019 r. wdrożyła jednolite zasady księgowości, które wymagają od leasingobiorców ujmowania aktywów i zobowiązań w przypadku wszystkich umów leasingu, z uwzględnieniem wyjątków wymienionych w standardzie. Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania wraz z odpowiednim zobowiązaniem leasingowym ustalonym w wysokości zdyskontowanych przyszłych płatności w okresie trwania leasingu. Od roku 2019 opłaty leasingowe związane z wykorzystaniem aktywów będących przedmiotem leasingu, uprzednio ujęte w kosztach sprzedaży (koszty funkcjonowania sklepów: „koszty najmu”), obecnie prezentowane są w kosztach sprzedaży (koszty funkcjonowania sklepów w pozycji „amortyzacja”) oraz w kosztach finansowych jako koszty odsetek. Od 1 stycznia 2019 r. aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane liniowo, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych według zamortyzowanego kosztu.

Zastosowanie MSSF 16 wymagało od Grupy analizy danych oraz dokonania szacunków i wyliczeń, które mają wpływ na wycenę zobowiązań leasingowych oraz wycenę aktywa z tytułu prawa do użytkowania. Obejmują one: dokonanie oceny czy umowa zawiera leasing zgodnie z MSSF 16 oraz ustalenie okresu obowiązywania. Grupa dokonuje szczegółowej analizy okresu trwania swoich umów, w szczególności pod kątem opcji przedłużenia jakie przysługują jej w wybranych kontraktach. Opisana analiza dotyczy umów kończących się w perspektywie okresu 12 miesięcy. W przypadku gdy Zarząd zdecyduje o przedłużeniu takiej umowy najmu, okres jej trwania przyjęty do wyceny jest przedłużony o aktywowany okres opcji przedłużenia wynikający z umowy.

Wartość bieżąca zapłaty leasingowej ustalana jest przy zastosowaniu krańcowej stopy procentowej. Dla każdego rodzaju umów Grupa oszacowała wysokość stopy dyskontowej, która będzie wpływać na ostateczną wartość wyceny tych umów (stopa dyskontowa przyjęta na poziomie 1,5%-3,37%). Grupa wzięła pod uwagę rodzaj umowy, długość trwania umowy, walutę umowy oraz potencjalną marżę, jaką musiałaby ponieść na rzecz zewnętrznych instytucji finansowych gdyby chciała zawrzeć taką transakcję na rynku finansowym. Przy kalkulacji stóp procentowych uwzględniony został okres trwania umowy.

Grupa podjęła decyzję o wdrożeniu MSSF 16 przy zastosowaniu uproszczonego podejścia tj. retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania niniejszego standardu ujętym w dniu pierwszego zastosowania. W ocenie Zarządu, wdrożenie MSSF 16 ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ wpływa na wzrost sumy aktywów i zobowiązań a tym samym na wielkości oraz wskaźniki finansowe, m.in. wskaźnik zadłużenia, EBITDA, zysk netto, wskaźnik zysku na akcje, operacyjne przepływy pieniężne. Jednocześnie wdrożenie nowego standardu wpływa na wzrost kosztów amortyzacji i kosztów finansowych (odsetki od zdyskontowanych zobowiązań leasingowych oraz różnice kursowe z tytułu wyceny tych zobowiązań), przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztu usług (czyli kosztów najmu lokali prezentowanych dotychczas w kosztach sprzedaży) a co za tym idzie, poprawę EBITDA.

Grupa skorzystała ze zwolnienia ze stosowania wymogów standardu w odniesieniu do leasingów krótkoterminowych (do 12 miesięcy) oraz leasingów aktywów niskocennych. Na dzień bilansowy Grupa nie posiada istotnych pozycji leasingów niskocennych.

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na wynik finansowy Grupy w okresie sprawozdawczym 01.01.2019 do 30.06.2019

Pozycja	w tys. zł		
	1H'2019 bez efektu MSSF 16	Efekt ujęcia umów najmu zgodnie z MSSF 16	1H'2019 dane opublikowane

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Zysk brutto na sprzedaży	249 577	0	249 577
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	221 269	375	221 644
Pozostałe przychody operacyjne	734	55	789
Wynik na działalności operacyjnej	27 654	- 320	27 334
Przychody finansowe	655	3 044	3 699
Koszty finansowe	3 669	2 052	5 721
Wynik finansowy netto	20 798	672	21 470

Amortyzacja w I półroczu 2019 roku z tytułu MSSF 16 wyniosła 42 383 tys. zł.

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na wynik finansowy Grupy w okresie 2 kwartału 2019 roku tj. 01.04.2019 do 30.06.2019

Pozycja	w tys. zł		
	2Q'2019 bez efektu MSSF 16	Efekt ujęcia umów najmu zgodnie z MSSF 16	2Q'2019 dane opublikowane
Zysk brutto na sprzedaży	144 559	0	144 559
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	115 287	204	115 491
Pozostałe przychody operacyjne	438	55	493
Wynik na działalności operacyjnej	28 724	- 149	28 575
Przychody finansowe	818	3 044	3 862
Koszty finansowe	2 136	1 020	3 156
Wynik finansowy netto	22 003	1 875	23 878

Amortyzacja w II kwartale 2019 roku z tytułu MSSF 16 wyniosła 22 000 tys. zł.

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na bilans otwarcia na dzień 01.01.2019 oraz 30.06.2019 poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego Grupy

AKTYWA	w tys. zł		
	Stan na 30.06.2019	Bilans otwarcia na 01.01.2019	Stan na 31.12.2018
Prawo do użytkowania *	287 222	299 580	0
			0

PASYWA	w tys. zł		
	Stan na 30.06.2019	Bilans otwarcia na 01.01.2019	Stan na 31.12.2018
Zobowiązania z tytułu leasingu MSSF 16	286 550	299 580	0

* W tej pozycji bilansu Grupa wykazała prawa do użytkowania wycenione po raz pierwszy na 01.01.2019 r., które obejmują lokale handlowe oraz powierzchnie biurowe. Aktywa te w poprzednim roku obrotowym były traktowane jako leasing operacyjny zgodnie z MSR 17.

Pozycja Rzeczowe aktywa trwale zawiera również prawa do użytkowania w wartości netto 4 874 tys. zł, które w poprzednim roku obrotowym były traktowane, jako leasing finansowy zgodnie z MSR 17. Prawa te obejmują głównie leasing samochodów.

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na rachunek przepływów pieniężnych Grupy w okresie sprawozdawczym 01.01.2019 do 30.06.2019.

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych	tys. PLN		
	Q2'2019 bez efektu MSSF 16	Efekt ujęcia umów najmu zgodnie z MSSF 16	Q2'2019 dane opublikowane
Przepływy pieniężne netto z tytułu działalności operacyjnej	- 46 316	44 993	- 1 323
Przepływy pieniężne netto z tytułu działalności finansowej	44 108	- 44 993	- 885

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

3.1. Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą. Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Dane finansowe jednostek zależnych są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodą pełną począwszy od daty objęcia kontroli nad jednostką do dnia, w którym Spółka przestaje sprawować tę kontrolę. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres, co sprawozdania finansowe jednostki dominującej. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to niezbędne celem zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej.

Wyłączenia konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski Grupy, są wyłączone w całości przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.2. Transakcje w walutach obcych

W ciągu roku transakcję w walucie obcej Grupa Kapitałowa ujmuje początkowo w walucie polskiej, stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej średni kurs NBP obowiązujący na dzień zawarcia transakcji uznając go za natychmiastowy kurs wymiany.

Na każdy dzień bilansowy pozycje pieniężne w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu średniego kursu NBP na dzień bilansowy uznając go za kurs zamknięcia. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji oraz pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursów wymiany, które obowiązywały w dniu, na który wartość godziwa została ustalona.

Różnice kursowe powstające z tytułu rozliczania pozycji pieniężnych lub z tytułu przeliczania pozycji pieniężnych po kursach innych niż te, po których zostały one przeliczone w momencie ich początkowego ujęcia w danym okresie

lub w poprzednich sprawozdaniach finansowych, ujmowane są w wyniku finansowym okresu, w którym powstają, jako przychody lub koszty finansowe.

Jeżeli jednak transakcja jest rozliczana w kolejnym okresie obrotowym, różnice kursowe ujęte w każdym z następujących okresów, aż do czasu rozliczenia transakcji ustala się na podstawie zmian kursów wymiany, które miały miejsce w każdym kolejnym okresie.

W przypadku, gdy zyski lub straty z tytułu pozycji niepieniężnych zostają ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, wszystkie elementy tych zysków lub strat, dotyczące różnic kursowych, ujmowane zostają bezpośrednio w kapitale własnym.

W przypadku, gdy zyski lub straty z tytułu pozycji niepieniężnych zostają ujęte w wyniku finansowym, wszystkie elementy tych zysków lub strat, dotyczące różnic kursowych, ujmowane zostają w wyniku finansowym.

3.3. Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

Klasyfikacja oparta jest na podstawie modelu biznesowego zarządzania grupami aktywów finansowych oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów zawartych w MSSF 9.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- Aktywa / zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- Aktywa / zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- Aktywa / zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Grupa do wyceny w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje pożyczki udzielone, należności handlowe oraz pozostałe należności podlegające pod zakres MSSF 9. Przychody z tytułu odsetek z inwestycji w instrumenty dłużne ujmowane są przez Grupę w wyniku finansowym. Na moment zbycia inwestycji w instrumenty dłużne Grupa ujmuje skumulowane zyski/straty z wyceny w wyniku finansowym.

Pożyczki i należności handlowe oraz pozostałe należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Pożyczki i należności długoterminowe są dyskontowane na dzień bilansowy. Pożyczki i należności o terminie wymagalności nie przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zaliczane do aktywów obrotowych są wyceniane w wartości nominalnej po pomniejszeniu o wartość oczekiwanych strat kredytowych.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie są wyceniane z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Grupa klasyfikuje do tej grupy aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, inwestycje w instrumenty kapitałowe notowane na aktywnym rynku oraz aktywa finansowe niezaliczone do aktywów finansowych wyceniane w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. W związku z klasyfikacją, w wyniku finansowym ujmuje się zmiany wartości godziwych aktywów finansowych zaklasyfikowanych do tej kategorii aktywów finansowych w okresie, w którym powstały (wycena w wartości godziwej przez wynik finansowy).

W wyniku finansowym ujmowane są również przychody z tytułu odsetek oraz dywidend otrzymanych z instrumentów kapitałowych notowanych na aktywnym rynku.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

Kategoria ta obejmuje inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej (inne niż dotyczące inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone), które nie są przeznaczone do obrotu oraz nie są notowane na aktywnym rynku oraz dłużne aktywa finansowe spełniające kryteria podstawowej umowy pożyczki, które jednostka utrzymuje zgodnie z modelem biznesowym dla realizacji przepływów pieniężnych lub sprzedaży. Zyski/straty z wyceny

inwestycji w instrumenty dłużne oraz w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane do tej kategorii ujmuje się w pozostałych dochodach całkowitych. Przychody z tytułu odsetek z inwestycji w instrumenty dłużne ujmowane są w wyniku finansowym. Dywidendy z instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite, ujmowane są jako przychód w wyniku finansowym. W przypadku zbycia instrumentów kapitałowych zaliczonych do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, przeszacowania ujęte w kapitale rozliczane są w ramach kapitałów (nie wpływają na wynik finansowy okresu). W przypadku zbycia dłużnych aktywów finansowych zaliczonych do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, zyski lub straty skumulowane w kapitale zostają ujęte (przeklasyfikowane) w wyniku finansowym.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Grupa do wyceny w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje pożyczki otrzymane, kredyty zaciągnięte, zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania handlowe (z tytułu dostaw i usług) oraz pozostałe zobowiązania podlegające MSSF 9. Koszty z tytułu odsetek ujmowane są przez spółkę w wyniku finansowym z wyjątkiem sytuacji, gdy kwalifikują się do ujęcia w wartości początkowej aktywów.

Zobowiązania finansowe są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Utrata wartości aktywów finansowych

MSSF 9 wprowadza nową koncepcję szacowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych – model strat oczekiwanych.

Grupa ustala odpisy aktualizujące zgodnie z modelem oczekiwanych strat kredytowych dla pozycji podlegających MSSF 9 w zakresie odpisów aktualizujących.

Model strat oczekiwanych ma zastosowanie do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie oraz do dłużnych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite, a także do udzielonych gwarancji finansowych i zobowiązań do udzielenia pożyczek (z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej).

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa stosuje uproszczone podejście do ustalania odpisu i ustala odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia należności. Grupa do oszacowania wartości odpisu z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług stosuje macierz rezerw opracowaną na podstawie danych historycznych dotyczących spłat należności przez kontrahentów skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. Odpis z tytułu wartości jest analizowany na każdy dzień sprawozdawczy. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat.

W przypadku pozostałych aktywów finansowych, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym, chyba że nastąpiło znaczące pogorszenie ryzyka kredytowego lub niewykonanie zobowiązania. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia. Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa analizuje, czy wystąpiły przesłanki wskazujące na znaczny wzrost ryzyka kredytowego posiadanych aktywów finansowych.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych i innych instrumentów finansowych

Zarząd dokonuje osądu wybierając odpowiednią metodę wyceny instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku. Stosuje się metody wyceny stosowane powszechnie przez praktyków rynkowych. W przypadku finansowych instrumentów pochodnych, założenia opierają się o notowane stopy rynkowe skorygowane o określone cechy instrumentu. Pozostałe instrumenty finansowe wycenia się przy użyciu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o założenia potwierdzone, na ile to możliwe, dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi.



**21,5 mln PLN
zysku netto
w 1H19**

3.4. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

Aktywa trwale dostępne do sprzedaży stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich grupy i ujmowane są w sprawozdaniu finansowym w kwocie niższej od ich wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy stanowi aktywne poszukiwanie nabywcy oraz wysokie prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów w ciągu jednego roku od daty ich zakwalifikowania a także dostępność tych aktywów do natychmiastowej sprzedaży.

3.5. Nieruchomości inwestycyjne

Utrzymywane przez Spółkę nieruchomości w celu osiągnięcia przychodów z dzierżawy, czynszów lub przyrostu ich wartości wyceniane są na moment nabycia według ceny nabycia (kosztu wytworzenia), na dzień bilansowy wyceniane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie i zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Zasady amortyzacji oraz tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych są analogiczne do zasad stosowanych w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych.

3.6. Rzeczowe aktywa trwale

Rzeczowe aktywa trwale stanowiące budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwale wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwale amortyzowane są metodą liniową, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczególnych grup środków trwałych. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Grunty nie są amortyzowane.

Dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych przyjęto okresy użytkowania w następujących przedziałach:

 Budynki i budowle 2,5% - 40,0 lat	 Maszyny i urządzenia 10-14% - 8,5 lat	 Inne rzeczowe aktywa trwale 20,0% - 5,0 lat
--	--	--

Amortyzację rozpoczyna się w momencie, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Podstawę naliczenia odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia pomniejszona o jego wartość końcową. Amortyzację zaprzestaje się, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako dostępny do sprzedaży lub gdy zostanie usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży, bądź wycofania (w zależności które ze zdarzeń wystąpi najpierw).

Wartość bilansowa środka trwałego podlega odpisowi z tytułu utraty wartości do wysokości jego wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego środka jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej.

Nakłady na rzeczowe aktywa trwale w terminie późniejszym uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, jeśli jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych, a koszt danej pozycji można ocenić w sposób wiarygodny.

Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają koszty okresu, w którym zostały one poniesione.

Aktywa trwale będące przedmiotem leasingu finansowego zostały wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad. Za okres użytkowania przyjęto przewidywany okres ekonomicznej użyteczności lub okres zawartej umowy najmu.

Wartość początkowa aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią wy cenę). Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zmniejszyły zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążała w całości koszty finansowe okresu.

3.7. Wartość firmy

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych nabytego przedsiębiorstwa.

Wartość firmy podlega corocznie testom na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie w wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

Wykazana w sprawozdaniu finansowym wartość firmy dotycząca transakcji nabycia przedsiębiorstwa podlega testom na utratę wartości przeprowadzonym na dzień bilansowy.

Nadwyżka nabytych aktywów netto nad ceną nabycia odnoszona jest w rachunek zysków i strat roku obrachunkowego, w którym nastąpiło nabycie.

3.8. Inne wartości niematerialne

Inne wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmuje się w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Składniki wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są amortyzowane metodą liniową. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Składniki wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (znaki towarowe) nie podlegają amortyzacji. Wartość składników o nieokreślonym okresie użytkowania podlega testom na trwałą utratę wartości na każdy dzień bilansowy.

Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania umarżane są metodą liniową przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

3.9. Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych

Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych (zależnych, wspólnych przedsięwzięciach oraz stowarzyszonych) są wycenione według ich ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

3.10. Utrata wartości aktywów niefinansowych

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych oraz wartości firmy przeprowadzany jest test na utratę wartości a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową aktywów, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów podlegających uprzedniemu przeszacowaniu, korygują kapitał z aktualizacji wyceny do wysokości kwot ujętych w kapitale, a poniżej ceny nabycia odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Wysokość odpisów aktualizujących ustala się jako nadwyżkę wartości bilansowej tych składników nad ich wartością odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących wartości: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej.

Niefinansowe aktywa (oprócz wartości firmy), od których dokonano wcześniej odpisów aktualizujących testowane są na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot, uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego obniżen.

3.11. Zapasy

Zapasy obejmują surowce, materiały, produkcję w toku, wyroby gotowe i towary.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego ze składników zapasów do jego aktualnego miejsca wyceniane są w następujący sposób:

- surowce, materiały i towary – cena nabycia
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe – rzeczywisty koszt wytworzenia.

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

- surowce, materiały i towary – „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe - według rzeczywistego kosztu wytworzenia.

Zapasy są wycenione na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, jednakże na poziomie nie wyższym od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, jednostka dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują pozostałe koszty operacyjne. Cena sprzedaży stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

3.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Na moment początkowego ujęcia należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według ceny transakcyjnej (kwoty wymagającej zapłaty). Na dzień bilansowy należności są wyceniane w wartości początkowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Odpisy aktualizujące dokonywane są na poziomie oczekiwanych strat kredytowych.

Grupa do oszacowania wartości odpisu z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług stosuje macierz rezerw opracowaną na podstawie danych historycznych dotyczących spłat należności przez kontrahentów skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. Odpis z tytułu wartości jest analizowany na każdy dzień sprawozdawczy

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują koszty sprzedaży.

Należności z terminami wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego kwalifikuje się do aktywów trwałych. Do aktywów obrotowych zaliczane są należności o terminie wymagalności w okresie do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

3.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

3.14. Kapitały

Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Kapitał zapasowy	<p>Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ premia z tytułu emisji akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji, ▪ kwoty zysków z lat ubiegłych, zakwalifikowane na podstawie decyzji Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.
Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał z aktualizacji wyceny został utworzony z nadwyżki osiągniętej przy przeszacowaniu składników rzeczowego majątku trwałego na dzień 1 stycznia 1995 roku.
Kapitał rezerwow	Kapitał rezerwow jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.
Zyski/straty z lat ubiegłych	W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, aż do momentu podjęcia decyzji o jego podziale (lub pokryciu) jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.
Zarządzanie kapitałem	<p>Zarządzanie kapitałem w Grupie Kapitałowej ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Grupa Kapitałowa generowała w przyszłości zwrot oraz korzyści ekonomiczne dla akcjonariuszy/inwestorów.</p> <p>Wykorzystanie kapitału jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę wskaźników oraz porównanie sytuacji Grupy Kapitałowej na tle branży, w której działa Grupa Kapitałowa.</p> <p>Na Grupie Kapitałowej nie spoczywają nałożone zewnętrznie wymogi kapitałowe. W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego nie wystąpiły zmiany w zakresie zasad i procesów służącym zarządzania kapitałem.</p>

Poniższa tabela przedstawia wskaźnik zadłużenia długoterminowego w relacji do kapitałów własnych.

Wskaźnik zadłużenia	w tys. zł.		
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Kapitał własny	826 994	805 097	560 744
Zadłużenie długoterminowe	79 426	82 012	90 659
Kredyty i pożyczki długoterminowe	68 316	70 758	79 824
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	11 110	11 254	10 835
Zadłużenie długoterminowe / kapitał własny	9,6%	10,2%	16,2%

Spadek wskaźnika zadłużenia długoterminowego związany jest z redukcją zadłużenia długoterminowego przy jednoczesnym wzroście kapitałów własnych.

3.15. Zobowiązania

Zobowiązania obejmują: zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania są ujmowane w wartości godziwej

3.16. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie Kapitałowej ciąży istniejący obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. W przypadku istotnej wartości pieniądza w czasie, kwota rezerwy odpowiada wartości bieżącej nakładów koniecznych do wypełnienia obowiązku.

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych w odniesieniu do zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwale podlegają amortyzacji według zasad stosowanych do własnych składników majątku. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Spółka otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

Umowy leasingu, według których znacząca część ryzyka i korzyści z tytułu posiadania pozostaje po stronie leasingodawcy dotyczą leasingu operacyjnego.

3.18. Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa Kapitałowa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w cenie transakcyjnej otrzymanej lub należnej zapłaty, po pomniejszeniu o podatek VAT, rabaty i opusty. W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, tj. sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów oraz innych zmniejszeń cen sprzedaży.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego (odsetki oraz inne koszty związane z uzyskanym finansowaniem) są odnoszone w koszty okresu, którego dotyczą.

Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do trwających umów.

3.19. Koszty

Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat, jeżeli nastąpiło uprawdopodobnione zmniejszenie przyszłych korzyści ekonomicznych związane ze zmniejszeniem stanu aktywów lub zwiększeniem stanu zobowiązań, których wielkość można wiarygodnie ustalić.

Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności.

W razie, gdy przewiduje się osiągnięcie korzyści ekonomicznych przez kilka okresów obrotowych, zaś ich związek z przychodami może być określony tylko ogólnie i pośrednio, koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat drogą systematycznego i racjonalnego rozłożenia w czasie.

3.19a Koszty świadczeń pracowniczych

Rezerwa na odprawy emerytalne aktualizowana jest na koniec każdego okresu sprawozdawczego na podstawie wyceny dokonanej przez aktuarusza, natomiast rezerwa z tytułu niewykorzystanych urlopów tworzona jest w oparciu o ilość niewykorzystanych dni i średniej płacy. Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym.

3.20. Podatek

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje podatek dochodowy bieżący i odroczony.

Podatek dochodowy bieżący stanowi oczekiwane zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowania dochodu za dany rok podlegającego opodatkowaniu, wyliczane przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dany dzień bilansowy, oraz ewentualne korekty podatku dochodowego dotyczącego lat ubiegłych. Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek odroczony ujmowany jest w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem pozycji rozliczanych bezpośrednio z kapitałem własnym. W takiej sytuacji podatek odroczony ujmuje się również w odpowiedniej pozycji w kapitale własnym.

Podatek dochodowy odroczony ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazanych w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wysokość wykazanego podatku dochodowego odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji różnic przejściowych, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego, która będzie obowiązywać w momencie realizacji różnic, biorąc za podstawę stawki podatkowe, które obowiązywały prawnie lub były zasadniczo uchwalone na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku, kiedy zachodzi wątpliwość osiągnięcia przez Spółkę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym.

3.21. Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

Przyznane członkom Zarządu i kluczowym menedżerom opcje na akcje (warranty) stanowią transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych. Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Przy wycenie nie są uwzględniane żadne warunki dotyczące efektywności wyników, poza związanymi z ceną akcji.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, którego dotyczą warunki nabywania uprawnień dotyczące efektywności wyników, kończącym się w dniu, w którym członkowie Zarządu i kluczowi menedżerowie zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń (dzień nabycia praw). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw, odzwierciedla stopień upływu czasu nabywania praw oraz liczbę opcji, do których prawa zostaną ostatecznie nabyte.

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Monte Carlo, który jest rozwinięciem modelu wyceny Blacka – Scholesa, uwzględniając terminy i warunki przyznania opcji na akcje.

Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję, jako dodatkowe rozwodnienie akcji.

3.22. Segmenty działalności

Grupa VRG S.A. specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. Obecnie buduje sprzedaż w oparciu o marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler (za pośrednictwem spółki zależnej) oraz W.KRUK (za pośrednictwem spółki zależnej). Marka Bytom została przejęta wraz z połączeniem z Bytom S.A., które miało miejsce 30 listopada 2018 roku.

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:

VISTULA	Na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.
LANTIER	Marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty nią sygnowane kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.
VISTULA RED	Jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych stylizacji.
VESARI	Marka wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów oraz wyroby komplementarne. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.

Czołowe marki własne linii biznesowej Bytom:

BYTOM	BYTOM to polska marka z historią sięgającą 1945 roku, w której tradycja spotyka się ze współczesną wizją krawiectwa i mody męskiej. Bazując na ponad kilkudziesięcioletnim dziedzictwie, spółka oferuje kolekcje mody męskiej, w której szczególne miejsce zajmują garnitury stworzone ze szlachetnych włoskich tkanin, uszyte w polskich szwalniach. BYTOM to nie tylko sztuka krawiectwa. Marka odwołuje się do polskiego dziedzictwa kulturowego tworząc limitowane kolekcje inspirowane twórczością wybitnych osobowości, zapraszając do współpracy osoby mające istotny wpływ na rozwój polskiej kultury i sztuki.
INTERMODA	Marka kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:

WÓLCZANKA	Jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych stylizacji.
-----------	--

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

LAMBERT

Jest ekskluzywną, marką koszulową. Produktami sygnowanymi tą marką są koszule wykonane z najwyższej jakości tkanin, których wzornictwo podąża za najnowszymi trendami światowej mody.


Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:

DENI CLER

Odzież tej marki skierowana jest do wyższego segmentu rynku mody damskiej. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych.
Oferta sygnowana znakiem Deni Cler szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki.
Właścicielem wywodzącej się z Mediolanu marki Deni Cler jest spółka zależna DCG S.A. z siedzibą w Warszawie. Podstawowa działalność DCG S.A. skupia się na projektowaniu, produkcji i dystrybucji ekskluzywnej odzieży damskiej.

Grupa VRG S.A systematycznie poszerza asortyment artykułów komplementarnych w swoich salonach firmowych obejmujący między innymi ofertę produktów smart casual, ekskluzywną galanterię skórzaną oraz obuwie. Oferowane akcesoria są aktualnie jedną z najszybciej rosnących kategorii towarowych i zarazem cechują się wysoką marżą handlową.

Marki własne w segmencie jubilerskim:

Segment jubilerski		<p>Zakres działalności Grupy VRG w zakresie marki W.KRUK zarządzanej aktualnie przez spółkę zależną W.KRUK S.A. w Krakowie obejmuje zarówno projektowanie, wytwarzanie jak i sprzedaż detaliczną markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.</p> <p>W. KRUK jest marką o jednej z najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do innych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Każdego roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. Głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostaje Polska. Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w ramach której podstawową kategorię produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi. Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. spinki, breloki do kluczy itp.</p> <p>Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Wprowadzenie kolekcji KRUK Fashion w 2001 roku stanowiło przełamanie wielu stereotypów wzorniczych panujących na polskim rynku jubilerskim. Przynajmniej kilkukrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.</p>
	ZEGARKI	<p>Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak ROLEX (Grupa VRG S.A. jest jedynym dystrybutorem tej marki w Polsce), HUBLOT, GIRARD PERREGAUX, OMEGA, TUDOR, TAG HEUER, LONGINES, RADO, FREDERIQUE CONSTANT, TISSOT, CERTINA, DOXA, EPOS, VICTORINOX, INGERSOLL, CK, SKAGEN, ROTARY, SWATCH a także marek modowych: Gucci, Michael Kors, DKNY, Versace, Diesel, Fossil, E. Armani. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.</p>



Działalność produkcyjna:

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej została ulokowana w spółce w 100% zależnej od spółki dominującej, działającej pod nazwą Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. Poza własnym zakładem Spółka dominująca współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.



Sezonowość i cykliczność działalności

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego to okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień).

W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

3.23. Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 28.06.2019 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,2520 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2880 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia: 31.01.19 – 4,2802 zł/EUR, 28.02.19 – 4,3120 zł/EUR, 29.03.19 – 4,3013 zł/EUR, 30.04.19 – 4,2911 zł/EUR, 31.05.19 – 4,2916 zł/EUR, 28.06.19 – 4,2520 zł/EUR.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,2520 zł/EUR.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,3402 zł/EUR.

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	półrocze / 2019	półrocze / 2018	2 kwartał / 2019	2 kwartał / 2018
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	484 560	353 344	270 183	192 839
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	89	102	41	49
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	-	-	-	-
Razem przychody ze sprzedaży	484 649	353 446	270 224	192 888
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	827	17	803	8
Pozostałe przychody operacyjne	789	749	501	214
Przychody finansowe	3 699	84	3 862	62
Razem	489 964	354 296	275 390	193 172

Wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży związany jest z ujęciem w bieżącym okresie sprzedaży marki Bytom, rozwojem sieci sprzedaży oraz dynamicznym wzrostem sprzedaży internetowej.

Z uwagi na charakter prowadzonego przez Grupę głównego typu działalności (handel detaliczny) nie występuje koncentracja sprzedaży do klientów, których udział w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży przekraczałby 10%.



23,0 mln PLN
środków
pieniężnych i
ekwiwalentów

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

Działalność Grupy możemy podzielić na dwa segmenty operacyjne. Segmenty te są podstawą do sporządzania raportów Grupy.

Podstawowe rodzaje działalności:



Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący I półrocze 2019	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	325 131	159 518	484 649
Marża brutto	166 184	83 393	249 577
Koszty operacyjne segmentu	152 239	69 405	221 644
<i>w tym koszty amortyzacji</i>	36 446	17 681	54 127
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 433	- 166	- 599
Przychody i koszty finansowe	- 791	- 1 231	- 2022
Podatek	1 345	2 497	3 842
Wynik netto	11 376	10 094	21 470

Rok poprzedni I półrocze 2018	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	217 751	135 695	353 446
Marża brutto	109 133	69 221	178 354
Koszty operacyjne segmentu	98 421	57 800	156 221
<i>w tym koszty amortyzacji</i>	4 635	3 912	8 547
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 995	- 31	- 1 026
Przychody i koszty finansowe	- 736	- 2 331	- 3 067
Podatek	1 930	1 892	3 822
Wynik netto	7 051	7 167	14 218

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Rok bieżący 2 kwartał 2019	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	183 552	86 672	270 224
Marża brutto	98 703	45 856	144 559
Koszty operacyjne segmentu	79 600	35 891	115 491
<i>w tym koszty amortyzacji</i>	18 933	9 168	28 101
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 433	- 60	- 493
Przychody i koszty finansowe	511	195	706
Podatek	3 467	1 936	5 403
Wynik netto	15 714	8 164	23 878

Rok poprzedni 2 kwartał 2018	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	119 067	73 821	192 888
Marża brutto	62 945	37 606	100 551
Koszty operacyjne segmentu	51 391	29 378	80 769
<i>w tym koszty amortyzacji</i>	2 372	2 043	4 415
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 607	1	- 606
Przychody i koszty finansowe	- 18	- 1 536	- 1 554
Podatek	2 162	1 353	3 515
Wynik netto	8 767	5 340	14 107

Wartość przychodów i kosztów finansowych obu segmentów sprawozdawczych obejmuje w głównej mierze koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych, które wyniosły odpowiednio:

- dla segmentu odzieżowego 1 144 tys. zł za I półrocze 2019 roku (1 005 tys. zł za I półrocze 2018 roku),
- dla segmentu jubilerskiego 1 293 tys. zł za I półrocze 2019 roku (1 390 tys. zł za I półrocze 2018 roku).

Transakcje pomiędzy segmentami operacyjnymi są oparte o zasady rachunkowości stosowane przez Grupę Kapitałową. W porównaniu z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły różnice w zakresie podstawy wyodrębniania segmentów lub ustalania wyników segmentów.

W związku z tym, że zarówno w trakcie I półrocza 2019 roku, jak i w okresie porównawczym wartości zaksięgowanych lub odwróconych strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych oraz obrotowych nie były znaczące, Grupa nie zaprezentowała ich w podziale na segmenty operacyjne.

Geograficzne segmenty działalności:

W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	półrocze / 2019	półrocze / 2018	2 kwartał / 2019	2 kwartał / 2018
Polska	477 358	345 166	266 142	188 909
Strefa EURO	7 246	7 704	4071	3 694
Strefa USD	45	576	11	285
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	484 649	353 446	270 224	192 888

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 30 czerwca 2019 r. przedstawiają się następująco:

Rok bieżący I półrocze 2019	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Aktywa	810 585	629 955	1 440 540
Zobowiązania	352 079	261 467	613 546

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 30 czerwca 2018 r. przedstawiają się następująco:

Rok poprzedni I półrocze 2018	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Aktywa	325 666	467 142	792 808
Zobowiązania	102 648	129 416	232 064

Nota 3 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł			
	półrocze / 2019	półrocze / 2018	2 kwartał / 2019	2 kwartał / 2018
Amortyzacja	54 127	8 547	28 101	4 415
Zużycie surowców i materiałów	48 517	48 789	21 937	22 250
Wartość sprzedanych towarów	222 259	161 550	118 777	85 927
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 54 826	- 56 163	- 22 448	- 25 143
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	299	45	254	23
Koszty wynagrodzeń	74 388	64 761	35 777	30 612
Pozostałe koszty rodzajowe	18 013	18 438	10 103	10 052
Koszty usług obcych	94 238	85 391	48 909	44 993
Pozostałe koszty operacyjne	1 916	1 747	1 543	805
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	458 931	333 105	242 953	173 934

Nota 4 Koszty wynagrodzeń

Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne:	w tys. zł			
	półrocze / 2019	półrocze / 2018	2 kwartał / 2019	2 kwartał / 2018
Razem wynagrodzenia, w tym:	74 388	64 761	35 777	30 612
Płace	61 395	53 505	30 076	25 788
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	12 993	11 256	5 701	4 824
Pozostałe koszty wynagrodzeń	-	-	-	-

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	półrocze / 2019	półrocze / 2018	2 kwartał / 2019	2 kwartał / 2018
Odsetki od lokat bankowych	3	10		9
Otrzymane dywidendy				
Zysk z tytułu różnic kursowych	3 680		3 861	
Wycena kredytu wg zamortyzowanego kosztu				

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Wycena instrumentów pochodnych				8
Zysk na sprzedaży spółki zależnej				
Pozostałe	16	74	1	45
Razem	3 699	84	3 862	62

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	półrocze / 2019	półrocze / 2018	2 kwartał / 2019	2 kwartał / 2018
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	2 328	2 342	1 139	1 185
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	109	53	52	26
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	2 053	2	1 132	2
Prowizje od kredytów i gwarancji	941	446	450	142
Strata z tytułu różnic kursowych		260		256
Wycena instrumentów pochodnych	190		341	-
Pozostałe	100	48	42	5
Razem	5 721	3 151	3 156	1 616

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	półrocze / 2019	półrocze / 2018	2 kwartał / 2019	2 kwartał / 2018
Podatek bieżący				
Podatek dochodowy od osób prawnych	3 842	3 822	5 403	3 515
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 17)	- 1 368	641	794	851
Rok bieżący	5 210	3 181	4 609	2 664

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	półrocze / 2019	półrocze / 2018	2 kwartał / 2019	2 kwartał / 2018
Zysk brutto	25 312	18 040	29 281	17 622
Według ustawowej stawki 19% (2018: 19%)	4 809	3 428	5 563	3 348
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 6 348	- 1 171	- 5 072	- 1 001
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	1 255	3 247	4 230	1 878
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	-	-	-	-
Strata podatkowa do wykorzystania w przyszłych okresach	-	-	-	-
Podstawa opodatkowania	20 219	20 116	28 439	18 499
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	3 842	3 822	5 403	3 515
Efektywna stopa podatkowa	15,18%	21,19%	18,45%	19,95%

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Różnica pomiędzy efektywną stopą podatkową (15,18%), a nominalną stopą podatkową (19%) w I półroczu 2019 roku wynika głównie z przejściowych różnic z tytułu amortyzacji, utworzonych i rozwiązanych odpisów aktualizacyjnych i rezerw oraz kosztów programu opcyjnego.

Różnica pomiędzy efektywną stopą podatkową (21%), a nominalną stopą podatkową (19%) w I półroczu 2018 roku wynika głównie z przejściowych różnic z tytułu amortyzacji, utworzonych i rozwiązanych odpisów aktualizacyjnych i rezerw oraz kosztów programu opcyjnego.

Nota 8 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	półrocze / 2019	półrocze / 2018	2 kwartał / 2019	2 kwartał / 2018
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	21 470	14 218	14 107	14 107
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	21 470	14 218	14 107	14 107
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	180 089 992	234 455 840	180 975 184
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	241 505 840	180 089 992	241 505 840	180 975 184
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
– podstawowy	0,09	0,08	0,10	0,08
– rozwodniony	0,09	0,08	0,10	0,08

Wyliczenia średniej ważonej liczby akcji	w tys. zł.	
	półrocze / 2019	półrocze / 2018
Liczba akcji na dzień 01.01.2019 r.	234 455 840	179 194 964
Zmiana w trakcie półrocza (emisja)		2 000 000
Liczba akcji na dzień 30.06.2019 r.	234 455 840	181 194 964
Liczba dni z podwyższonym kapitałem	-	81
Wskaźnik (liczba dni z podwyższonym kapitałem / liczba dni w okresie)	-	0,45
Średnia ważona liczba akcji	234 455 840	180 089 992
Liczba potencjalnych akcji zwykłych	0	0
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	234 455 840	180 089 992

Informacje objaśniające dotyczące potencjalnych akcji zwykłych zostały zawarte w nocie 21.

Nota 9 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2018	242 590
Korekta ujawnienia na moment nabycia	-
Wysięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 30 czerwca 2018	242 590
Saldo na 1 stycznia 2018	242 590
Korekta ujawnienie na moment nabycia/połączenia V&W	81 443

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	w tys. zł
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2018	324 033
Saldo na 1 stycznia 2019	324 033
Korekta ujawnienia na moment nabycia	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 30 czerwca 2019, w tym:	324 033
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 893
Powstała z nabycia Bytom S.A.	81 443
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2018	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 30 czerwca 2018	-
Saldo na 1 stycznia 2018	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2018	-
Saldo na 1 stycznia 2019	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 30 czerwca 2019	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2018	242 590
Na 31 grudnia 2018	324 033
Na 30 czerwca 2019	324 033

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w oparciu o dokonaną ocenę przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym wartości firmy. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzone odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym wartości firmy.

Ostatni test na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania miał miejsce na dzień 31 grudnia 2018 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

Nota 10 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			Razem
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2018	1 219	114 467	20 643	136 329
Korekta konsolidacyjna				-
Zwiększenia			1 261	1 261
Zmniejszenia			- 5	- 5
Saldo na 30 czerwca 2018	1 219	114 467	21 899	137 585
Saldo na 1 stycznia 2018	1 219	114 467	20 643	136 329
Korekta konsolidacyjna		145	66 841	66 986
Zwiększenia			1 899	1 899
Zmniejszenia			- 13	- 13
Saldo na 31 grudnia 2018	1 219	114 612	89 370	205 201
Saldo na 1 stycznia 2019	1 219	114 612	89 370	205 201
Korekta konsolidacyjna				-
Zwiększenia			620	620
Zmniejszenia				-
Saldo na 30 czerwca 2019	1 219	114 612	89 990	205 821
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2018	1 219	23	15 732	16 974
Korekta konsolidacyjna				-
Amortyzacja za okres			355	355
Zmniejszenia			- 5	- 5
Saldo na 30 czerwca 2018	1 219	23	16 082	17 324
Saldo na 1 stycznia 2018	1 219	23	15 732	16 974
Korekta konsolidacyjna			1 095	1 095
Amortyzacja za okres			778	778
Zmniejszenia			- 13	- 13
Saldo na 31 grudnia 2018	1 219	23	17 592	18 834
Saldo na 1 stycznia 2019	1 219	23	17 592	18 834
Korekta konsolidacyjna				-
Amortyzacja za okres			752	752
Zbycie				-
Saldo na 30 czerwca 2018	1 219	23	18 344	19 586
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2018	-	-	3 147	3 147

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	w tys. zł			Razem
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	
Korekta konsolidacyjna				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 30 czerwca 2018	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2018	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2018	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2019	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 30 czerwca 2019	-	-	3 147	3 147
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2018	-	114 444	2 670	117 114
Na 31 grudnia 2018	-	114 589	68 631	183 220
Na 30 czerwca 2019	-	114 589	68 499	183 088

Patenty i licencje są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat, znaki towarowe nie podlegają amortyzacji. Amortyzacja innych wartości niematerialnych jest odnoszona odpowiednio w koszty zarządu lub sprzedaży.

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Amortyzacja wartości niematerialnych odniesiona została odpowiednio do pozycji koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu lub koszt własny sprzedaży sprawozdania z całkowitych dochodów.

Znaki towarowe Wólczanka i W. Kruk na łączną kwotę 114 444 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 15.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w oparciu o dokonaną ocenę przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym znaków towarowych. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym znaków towarowych.

Ostatni test na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania miał miejsce na dzień 31 grudnia 2018 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku nie wystąpiły zobowiązania umowne dot. zakupu wartości niematerialnych.

Nota 11 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2018	90 768	1 844	87 054	179 666
Korekta konsolidacyjna				-
Zwiększenia	1 402	7 165	3 555	12 122
Zbycie	- 642	- 6 349	- 360	- 7 351
Saldo na 30 czerwca 2018	91 528	2 660	90 249	184 437
Saldo na 1 stycznia 2018	90 768	1 844	87 054	179 666
Korekta konsolidacyjna	25 610	1 704	15 713	43 027
Zwiększenia	4 689	20 805	12 287	37 781
Zbycie	- 1 086	- 18 261	- 1 900	- 21 247
Saldo na 31 grudnia 2018	119 981	6 092	113 154	239 227
Saldo na 1 stycznia 2019	119 981	6 092	113 154	239 227
Korekta konsolidacyjna				-
Zwiększenia	3 888	11 666	9 187	24 741
Zbycie	- 4 490	-13 717	-777	-18 984
Saldo na 30 czerwca 2019, w tym :	119 379	4 041	121 564	244 984
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	119 379	4 041	121 564	244 984
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2018	59 524	-	59 917	119 441
Korekta konsolidacyjna				-
Amortyzacja za okres	3 451		4 741	8 192
Zbycie	- 453		- 360	- 813
Saldo na 30 czerwca 2018	62 522	-	64 298	126 820
Saldo na 1 stycznia 2018	59 524	-	59 917	119 441
Korekta konsolidacyjna – nabycie i zbycie jednostki zależnej	15 347	-	9 789	25 136
Amortyzacja za okres	6 484		10 087	16 571
Zbycie	- 611		- 1 187	- 1 798
Saldo na 31 grudnia 2018	80 744	-	78 606	159 350
Saldo na 1 stycznia 2019	80 744	-	78 606	159 350
Korekta konsolidacyjna				-
Amortyzacja za okres	4 505		6 487	10 992
Zbycie	- 2 017		- 685	- 2 702
Saldo na 30 czerwca 2019	83 232	-	84 408	167 640
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
Saldo na 1 stycznia 2018	-	650	195	845
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 30 czerwca 2018	-	650	195	845
Saldo na 1 stycznia 2018	-	650	195	845
Korekta konsolidacyjna - nabycie jednostki zależnej		986		986
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2018	-	1 636	195	1 831
Saldo na 1 stycznia 2019	-	1 636	195	1 831
Zwiększenia	1 755			1 755
Zmniejszenia				-
Saldo na 30 czerwca 2019	1 755	1 636	195	3 586
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2018	29 006	2 010	25 756	56 772
Na 31 grudnia 2018	39 237	4 456	34 353	78 046
Na 30 czerwca 2019	34 392	2 405	36 961	73 758

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 4.874 tys. zł.

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Grunty i budynki stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w notcie nr 15.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku nie wystąpiły zobowiązania umowne dotyczące zakupu środków trwałych.

Nota 12 Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
Materiały (według ceny nabycia)	36 605	37 419	32 197
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	7 977	7 139	7 768
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	55 672	44 813	39 853
Towary (według ceny nabycia)	415 452	379 769	237 314
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	515 706	469 140	317 132
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-8 137	-8 359	-3 286
Razem	507 569	460 781	313 846

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 299 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 0 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży oraz w kwocie 521 tys.

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne na zmniejszenie kosztów likwidacji majątku obrotowego. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem lub ich fizyczną likwidacją.

Zapasy zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umów kredytowych wykazanych w nocie nr 15.

Wartość zapasów ujętych, jako koszt w trakcie okresu wyniosła 168.980 tys. zł

Nota 13 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	21 539	23 850	16 808
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	-8 033	-8 070	- 8 256
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	13 506	15 780	8 552
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)	2 030	2 030	1 983
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	-2 030	-2 030	- 1 983
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	4 581	402	2 232
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	-	-	184
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	55 069	49 373	66 498
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 42 527	- 41 648	- 41 393
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	12 542	7 725	25 105
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 300	4 300	4 300
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	-4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	87 519	79 955	91 821
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 56 890	- 56 048	- 55 932
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	30 629	23 907	35 889

Terminy płatności za należności wynoszą od 7-120 dni. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki w wysokości 8%.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
Stan na początek okresu	56 048	55 517	55 517
a) zwiększenia (z tytułu)	1 083	1 782	560
– korekta konsolidacyjna – wyłączenie spółki zależnej	-	869	-
– utworzenie odpisów aktualizujących	1 083	618	243
– różnic kursowych	-	295	317
b) zmniejszenia (z tytułu)	241	1 251	145
– otrzymania zapłaty za należność	166	256	145

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

– umorzenia należności			-
– ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego		995	-
– różnic kursowych	75		-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	56 890	56 048	55 932

Kwoty odpisów aktualizujących (utworzonych i rozwiązanych) wartość należności odniesione są w koszty sprzedaży. Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Grupy.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
a) w walucie polskiej	67 685	66 061	44 430
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	19 834	13 894	47 391
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	2 062	1 693	2 387
tys. zł	8 773	7 067	25 295
b2. jednostka/waluta tys. / USD	2 819	1 628	5 797
tys. zł	10 523	6 121	21 703
b3. jednostka/waluta tys. / CHF	37	120	5
tys. zł	143	458	18
pozostałe waluty w tys. zł	395	248	375
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	87 519	79 955	91 821

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 2.178 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 227 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w 100% objęto odpisem aktualizującym.

Wierzytelności zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie umów kredytowych wykazanych w nocie 15.

Nota 14 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią: gotówka będąca w posiadaniu Grupy oraz krótkoterminowe depozyty bankowe z terminem zapadalności do 3 miesięcy. Wartość księgową tych aktywów odpowiada wartości godziwej.

	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
Środki pieniężne w banku i kasie	21 116	33 205	17 455
Lokaty krótkoterminowe	1 922	318	240
Razem	23 038	33 523	17 695

Nota 15 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	64 923	6 627	33 577
Kredyty bankowe	79 426	90 012	90 659
Pożyczki	-	-	-
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	76 033	25 881	44 412
kredyty wymagane po 12 miesiącach	68 316	70 758	79 824

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Pożyczki z terminem wymagalności:			
w okresie do 1 roku	-	-	-
wymagane po 12 miesiącach	-	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem w przeliczeniu na zł.	zł	€	\$
30 czerwca 2019	144 349	144 349	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	64 923	64 923	-	-
Kredyty bankowe	79 426	79 426	-	-
Pożyczki			-	-
31 grudnia 2018	96 639	96 639	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 627	6 627	-	-
Kredyty bankowe	90 012	90 012	-	-
Pożyczki	-	-	-	-
30 czerwca 2018	124 236	124 236	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	33 577	33 577	-	-
Kredyty bankowe	90 659	90 659	-	-
Pożyczki	-	-	-	-

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	64 923	6 627	33 577
Kredyty bankowe	79 426	90 012	90 659
Razem	144 349	96 639	124 236

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek:

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Charakter zobowiązania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	wa-luta	zł	wa-luta				
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	70 000 000	PLN	13 086 834	PLN	13 086 834	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	05 lipca 2020	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Zastaw rejestrowy na zapasach 160.000.000zł. 5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczanka" 6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA 7. Zastaw rejestrowy na
		47 600 000	PLN	30 600 000	PLN	30 382 747	Kredyt inwestycyjny	31 grudnia 2024	

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

									udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o. 8. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 9. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
mBank S.A	Warszawa	14 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	18 kwietnia 2022	1. Cesja wierzytelności, 2. Wpływy na rachunek bankowy, 3. Zastaw rejestrowy na zapasach 20.800.109 zł
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	40 000 000	PLN	3 456 573	PLN	3 456 573	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	29 kwietnia 2021	1. Cesja wierzytelności, 2. Wpływy na rachunek bankowy, 3. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym Intermoda oraz BYTOM 4. Zastaw rejestrowy na towarach handlowych), weksel poręczony przez spółkę zależną BTM 2 Sp. z o.o. 5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Santander Bank	Warszawa	7 835	PLN	7 835		7 835	Debet na rachunku pomocniczym z tytułu pobranych opłat		
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	75 000 000	PLN	36 644 483	PLN	36 644 483	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	09 lipca 2020	1. Weksel własny In blanco, wraz z deklaracją wekslową 2. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym. W.KRUK" 3. Zastaw rejestrowy na zapasach towarowych Spółki 170.000.000 zł. 4. Poręczenie VRG SA 5. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcjami kartami kredytowymi 6. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 7. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
		71 400 000	PLN	46 400 000	PLN	46 070 254	Kredyt inwestycyjny	31 grudnia 2024	
		4 799 940	PLN	4 799 940	PLN	4 799 940	Kredyt odnawialny	6 stycznia 2020	
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	11 500 000	PLN	6 927 137	PLN	6 927 137	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym	25 czerwiec 2020	1. Poręczenie udzielone przez VRG S.A 2. Zastaw Rejestrowy na zapasach 3. Hipoteka kaucyjna 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
		2 000 000	PLN	660 000	PLN	660 000	Kredyt obrotowy	07 marzec 2020	
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	4 021 500	PLN	2 312 363	PLN	2 312 363	Kredyt inwestycyjny	31 Marca 2023	1. Poręczenie udzielone przez VRG S.A 2. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 3. Hipoteka kaucyjna 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz umów najmu nieruchomości i dzierżawy maszyn

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 70.000 tys. zł uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty do kwoty 22.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 20.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 30.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 05.07.2020 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.KRUK SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 47.600 tys. PLN. Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco, zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu, oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- linia na gwarancję do wysokości 2.750.000 zł, w ramach przyznanego limitu w BGŻ PNB Paribas S.A.
- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 40.000 tys. zł., w ramach Umowy wieloproduktowej w ING Bank Śląski S.A. Spółka może korzystać z poniższych produktów: kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 13.000.000 zł, linii na akredytywy do wysokości 17.000.000 zł, linii na gwarancje bankowe do wysokości 9.000.000 zł, transakcji dyskontowych w formie wykupu wierzytelności odwrotnego w wysokości 4.250.000 EUR, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć kwoty limitu, tj. kwoty 40.000.000 zł. Zabezpieczeniami udzielonego Spółce limitu w ramach Umowy są: cesja wierzytelności, wpływy na rachunek bankowy, zastaw rejestrowy na znaku towarowym Intermoda oraz BYTOM, zastaw rejestrowy na towarach handlowych (wartość zbioru 27.199.733,64 zł), gwarancja udzielona przez Bank BGK
- wielocelowa linia kredytowa w mBank S.A. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym, realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych i akredytyw, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć 14.000.000,00 zł. Umowa wielocelowa podpisana została na okres od 23.04.2019 r. do 18.04.2022 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco, zastawem na zapasach (wartość zbioru 20.800.109,00), cesją wierzytelności oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 75.000 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 35.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 22.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 8.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.07.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 09.07.2020 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastawem rejestrowym na znaku towarowym „W.KRUK” oraz zapasach towarowych spółki, poręczeniem udzielonym przez VRG SA, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcjami kartami kredytowymi, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 71.400 tys. PLN Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastawem rejestrowym na znaku towarowym „W.KRUK” oraz zapasach towarowych spółki, poręczeniem udzielonym przez VRG SA, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcjami kartami kredytowymi, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.
- linia kredytowa w kwocie 11.500 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 9.000 tys. zł. oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw do kwoty 2.500 tys. zł. Spłata nastąpi 25.06.2019 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

- kredyt inwestycyjny w kwocie 2.000 tys. PLN Umowa podpisana została 18.07.2017 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 07.03.2020 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VRG, hipoteką kaucyjną, zastawem rejestrowym na zapasach oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 4.022 tys. PLN Umowa podpisana została 30.06.2016 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.03.2023 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VRG, hipoteką kaucyjną i umownym prawem potrącenia wierzytelności oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej i z umów najmu nieruchomości i dzierżawy maszyn.

Na dzień 30.06.2019 r. Grupa Kapitałowa wywiązała się ze spłat wszystkich otrzymanych kredytów oraz z tytułu odsetek od kredytów.

Nota 16 Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych określa się w następujący sposób:

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych, znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych;
- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów;
- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcjonalnych.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku nie nastąpiło przeniesienie między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej, jak również nie nastąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

Walutowe instrumenty pochodne

Grupa stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Grupa posiada, jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD oraz EURO. Na 30.06.2019 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 4.720 tys. USD, 950 tys. EURO oraz w przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 21 828 tys. Na dzień bilansowy Grupa dokonuje wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny jest odnoszona odpowiednio w przychody lub koszty finansowe.

Wycena instrumentów pochodnych zalicza się do hierarchii poziomu drugiego, czyli wycena jest oparta o rynkowe założenia.

Nota 16a Instrumenty finansowe w podziale na klasy

Pozycje bilansowe	w tys. zł					
	półrocze / 2019		Rok 2018		półrocze / 2018	
	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Udzielone pożyczki	-		-		-	

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Należności handlowe oraz pozostałe	31 126		24 493		36 408	
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	23 038		33 523		17 695	
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		275 239		74 561		81 626
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		160 581		27 620		44 961
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		167 472		192 820		99 188
Razem	54 164	603 292	58 016	295 001	54 103	225 775

Grupa przeprowadziła analizę w wyniku, której stwierdzono, iż wartość instrumentów finansowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie odbiega znacząco od ich wartości godziwej z uwagi na fakt, że większość tych instrumentów jest oprocentowana w oparciu stopę zmienną.

Nota 16b Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości

Pozycje bilansowe	w tys. zł				
	półrocze / 2019				
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki					
Należności handlowe oraz pozostałe	16		1 083	153	124
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	3				27
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		4 407			0
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		83			3 529
Razem	19	4 490	1 083	153	3 680

Pozycje bilansowe	w tys. zł				
	półrocze / 2018				
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	75	-	560	145	- 19
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	9	-	-	-	- 9
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	2 395	-	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	48	-	-	- 232
Razem	84	2 443	560	145	- 260

Nota 17 Podatek odroczony

Poniższe pozycje stanowią główne pozycje rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowanego przez Grupę oraz ich zmiany w obecnym i poprzednim okresie sprawozdawczym :

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	w tys. zł				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018	półrocze / 2019	półrocze / 2018
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	939	1 320	743	- 381	- 40
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	155	52	211	103	83
Odsetki naliczone od należności	7	7	7	-	-
Wycena nieruchomości	-	295	301	- 295	- 6
Wpłacone zaliczki netto	77	85	88	- 6	- 115
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	105	104	136	1	-
Wycena instrumentów pochodnych	-	2	-	- 2	-
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	480	687	-	- 207	-
Środki trwałe w leasingu	114	87	-	27	
Inne	1	1	-	- 2	- 2
Odniesione na wynik finansowy	939	526	743	- 381	- 40
Odniesione na kapitał	-	794	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 416	6 429	5 150	987	- 681
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 442	1 440	1 488	2	64
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	26	60	58	- 34	- 30
Odpisy aktualizujące	2 204	1 090	924	1 006	- 332
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	1 291	1 724	1 149	- 359	- 472
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	22	56	118	1	64
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	-	-	-	-	-
Należności od odbiorców niezależnych	631	631	520	-	9
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	834	819	335	252	- 36
Odsetki zarachowane	104	-	54	- 134	52
Wycena instrumentów pochodnych	36	-	-	36	-
Wycena programu lojalnościowego	609	609	504	-	-
Rezerwa na zwroty	217	-	-	217	-
Odniesione na wynik finansowy	7 416	6 275	5 150	987	- 681
Odniesione na kapitał	-	154	-	-	-

Utworzenie aktywa na podatek odroczone wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 30 czerwca 2019 roku.

Nota 18 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
Umowy leasingu finansowego (okres na jaki zostały zawarte):	291 310	5 366	2 240

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

w ciągu 1 roku			
od 2 do 5 roku	4 759	5 366	2 240
MSSF 16	286 551	-	-
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	291 310	5 366	2 240
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	1 624	1 739	549
MSSF 16	82 924		
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	3 135	3 627	1 691
MSSF 16	203 627		

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu Grupy odpowiada jego wartości księgowej.

Nota 19 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wynikają głównie z zakupów handlowych i kosztów związanych z działalnością bieżącą. Średni okres kredytowania przyjęty dla zakupów handlowych wynosi 45 dni.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	99 578	121 754	68 503
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 28)	-	-	-
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 28)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	16 710	26 262	11 230
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 183	4 897	-
Zobowiązania finansowe - faktoring	23 768	20 868	-
Zobowiązania z tytułu przychodów przyszłych okresów	10 007	8 107	6 651
Inne	17 409	15 829	12 804
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	167 472	192 820	99 188

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
a) w walucie polskiej	125 174	141 622	65 513
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	42 298	51 198	33 675
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	5 170	5 577	4 578
tys. zł	21 999	23 980	19 941
b2. jednostka/waluta tys. / USD	4 783	5 355	2 687
tys. zł	17 859	20 130	10 062
B3. jednostka/waluta tys. / CHF	570	1682	928
tys. zł	2 185	6 419	3 500
Pozostałe waluty w tys. zł.	255	669	172
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	167 472	192 820	99 188

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Zobowiązania z tytułu przychodów przyszłych okresów zawierają wycenę programu lojalnościowego. Wartość przychodów przyszłych okresów jest określona przy uwzględnieniu przelicznika wartości przyznanych punktów i prawdopodobieństwa realizacji nagrody. Kwota przychodów przyszłych okresów dotyczących programu lojalnościowego prezentowana w bilansie wynosi na dzień 30.06.2019 roku 3.206 tys. zł. (na 31.12.2018 roku 3.206 tys. zł. na 30.06.2018 roku 2.654 tys. zł).

Czas realizacji zobowiązań z tytułu dostaw surowców, materiałów i towarów wynosi 30-150 dni, z tytułu dostaw usług 10-21 dni.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych realizowane są w terminach wynikających odpowiednio z ustaw o podatkach dochodowych i ubezpieczeń społecznych i nie przekraczają 30 dni.

Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń realizowane są w okresie 10 dni od zakończenia miesiąca w którym świadczone pracę oraz pozostałe zobowiązania w okresie nie przekraczającym 30 dni.

Nota 20 Rezerwy

	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na zwroty	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2018	5 982	951	1 298		-	8 231
- korekta konsolidacyjna	-	-	-		-	-
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	15	4	-		-	19
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 541	- 63	- 100			- 2 704
Stan na dzień 30 czerwca 2018	3 456	892	1 198			5 546
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 920	892	1 198			5 010
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	536					536
Stan na dzień 1 stycznia 2018	5 982	951	1 298		-	8 231
- korekta konsolidacyjna	141	3 308	-	516	-	3 965
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 936	8	7	-	7	2 958
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 953	- 244	- 24			- 3 221
Stan na dzień 31 grudnia 2018	6 106	4 023	1 281	516	7	11 933
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	5 199	4 023	1 281	516	7	11 026
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	907	-	-	-	-	907
Stan na dzień 1 stycznia 2019	6 106	4 023	1 281	516	7	11 933
- korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	31	-	-	-	-	31
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 477	- 168	- 4	-	-	- 2 649
Stan na dzień 30 czerwca 2019	3 660	3 855	1 277	516	7	9 315
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 753	3 855	1 277	516	7	8 408
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	907	-	-	-	-	907

Utworzone rezerwy odniesione zostały odpowiednio w koszty zarządu, sprzedaży lub w pozostałe koszty operacyjne, a rozwiązane/wykorzystane rezerwy odniesione zostały odpowiednio na zmniejszenie kosztów zarządu i sprzedaży lub w pozostałe przychody operacyjne.

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Na saldo rezerw na 30.06.2019 roku składają się :

907 tys. zł rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	122 tys. zł rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	2 631 tys. zł. rezerwa krótkoterminowa na niewyko- rzystane urlopy		9 315 tys. zł. RAZEM
1 277 tys. zł rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	3 855 tys. zł rezerwa na przyszłe zo- bowiązania	516 tys. zł rezerwa na zwroty	7 tys. rezerwy pozo- stałe	

Rezerwy na odprawy emerytalne są kalkulowane przez niezależnego aktuarium. Główne założenia aktuarialne, które zostały przyjęte do kalkulacji wyniosły: stopa dyskontowa 2,9%, długookresowa roczna stopa wzrostu wynagrodzeń 3,0%, prawdopodobieństwo odejść pracowników na podstawie historycznych danych rotacji zatrudnienia w Grupie Kapitałowej.

Analiza wrażliwości sporządzona przez aktuarium nie wykazała znaczących odchyień wartości rezerwy przy każdym z rozpatrywanych scenariuszy. Wartość rezerwy zostanie zaktualizowana na podstawie kalkulacji niezależnego aktuarium według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Nota 21 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja „D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	
Emisja „F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	
Emisja „C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Podział akcji (1 : 10)	zwykła	zwykła na okaziciela		80 222 190			2007-09-06	
Emisja „G”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 021 810			2008-10-06	
Emisja „H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Emisja „I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	
Emisja „K”	zwykła	zwykła na okaziciela		22 310 270			2012-09-12	
Emisja „M”	zwykła	zwykła na okaziciela		40 000 000			2013-09-16	
Emisja „L”	zwykła	zwykła na okaziciela		859 366			2015-06-19	
Emisja „L”	zwykła	zwykła na okaziciela		473 973			2016-05-31	

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		1 980 000			2016-05-31	
Emisja „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 020 000			2017-07-07	
Emisja „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 000 000			2018-06-29	
Emisja „O”	zwykła	zwykła na okaziciela		53 260 879			2018-12-28	
Liczba akcji, razem				234 455 840				
Kapitał zakładowy, razem					49 122 108,00			

Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.

Spółka dominująca posiada jeden rodzaj akcji zwykłych bez prawa do stałego dochodu.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone.

Kapitał akcyjny	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
Zarejestrowany: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2018: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2018: 181.194.964 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	49 122	49 122	38 470
Wyemitowany: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2018: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2018: 181.194.964 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	49 122	49 122	38 470

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W I półroczu 2019 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

Nota 22 Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2018	13 729
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	179
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2018	13 908
Saldo na 1 stycznia 2018	13 729
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	239
Zmniejszenia	
Saldo na 31 grudnia 2018	13 968
Saldo na 1 stycznia 2019	13 968
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	426
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2019	14 394

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.

Nota 23 Zyski zatrzymane

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2018	490 692
Korekta konsolidacyjna	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 598
Podział zysku/wypłata dywidendy	- 142
Zysk netto za rok bieżący	14 218
Saldo na 30 czerwca 2018	508 366
Saldo na 1 stycznia 2018	490 692
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A	2 547
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	195 337
Zysk netto za rok bieżący	53 572
Podział zysku/wypłata dywidendy	- 141
Saldo na 31 grudnia 2018	742 007
Saldo na 1 stycznia 2019	742 007
Korekta konsolidacyjna	1
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	
Podział zysku / wypłata dywidendy	
Zysk netto za rok bieżący	21 470
Saldo na 30 czerwca 2019	763 478

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości. Zyski zatrzymane, ujmują wszystkie kapitały zapasowe, niepodzielone wyniki z lat ubiegłych podmiotu dominującego i spółek zależnych.

Nota 24 Należności i zobowiązania warunkowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	46 015	37 462	31 192
– otwarte akredytywy	43 354	36 819	12 333
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	685	634	665
Razem pozycje pozabilansowe	90 054	74 915	44 190

W Grupie nie występują należności warunkowe.

Nota 25 Płatności regulowane akcjami

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27.06.2018 roku podjęło Uchwałę nr 17/06/2018 w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”). Na podstawie Uchwały w Spółce wprowadzony został nowy program motywacyjny na lata 2018-2020. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na emisję łącznie 7.050.000 warrantów subskrypcyjnych serii F w ramach trzech transz rozliczanych niezależnie za lata 2018, 2019 i 2020 na podstawie wskazanych w Uchwale kryteriów dotyczącej średniorocznej zmiany kursu akcji Spółki, oraz skonsolidowanego zysku netto i skonsolidowanego EBITDA, zamiennych na akcje na okaziciela serii P Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 20 gr każda. Wszystkie akcje serii P zostaną objęte w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji serii P będzie równa średniej kursów zamknięcia akcji Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA za ostatni miesiąc poprzedzający dzień podjęcia Uchwały pomniejszonej o 5% za jedną akcją serii P. Każdy warrant subskrypcyjny serii F uprawnia osobę wskazaną imiennie w treści warrantu do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii P Vistula Group S.A. Uprawnienie do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii F posiadają członkowie Zarządu Vistula Group S.A. oraz osoby, które na dzień oferowania warrantów subskrypcyjnych serii E będą należeć do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osoby o istotnym znaczeniu dla VRG S.A. i spółek z jej grupy kapitałowej, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach. Rejestracja wartości nominalnej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w kwocie 5.565.400,00 PLN została dokonana dnia 06.08.2018.

Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Monte Carlo w połączeniu wyniosła 2.675.618,31 zł, tj 0,48 zł za akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu z uwzględnieniem prawdopodobieństwa realizacji warunków nierynkowych. Kwota policzona przy prawdopodobieństwie 100%

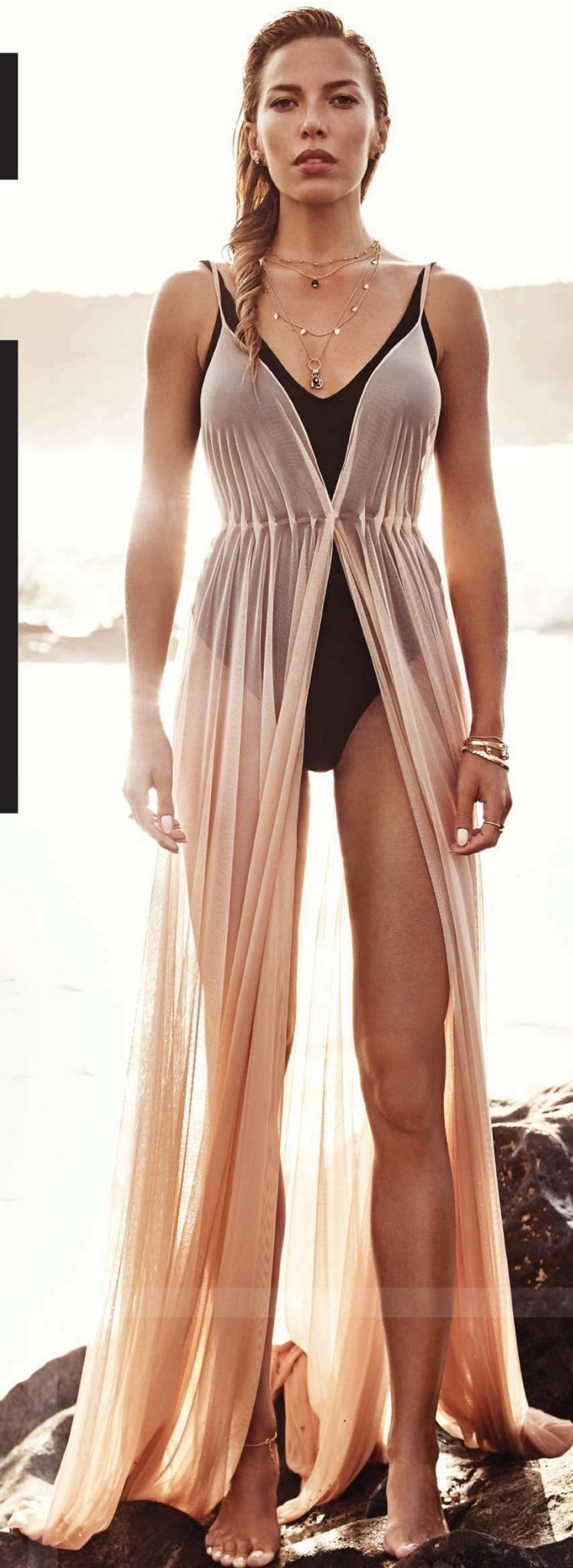
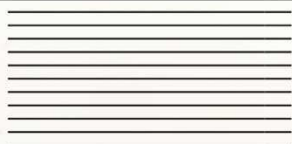
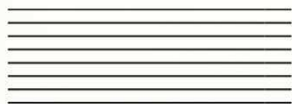
Warranty subskrypcyjne serii F zostały przydzielone uczestnikom programu w 2019 roku. Koszty z tytułu wyceny będą ponoszone w kolejnych latach.

„Dane potrzebne do wyceny programu motywacyjnego”.

	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
cena akcji z dnia nabycia uprawnień	4,48	-	-
cena realizacji	4,22	-	-
oczekiwana zmienność	25%	-	-
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	36	-	-
stopa wolna od ryzyka	1,7%	-	-
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	-	-

W I półroczu 2019 roku odniesiono w koszty ogólnego zarządu z tytułu wyceny programu motywacyjnego kwotę 426 tys. zł. (w 2018 roku: 239 tys. zł; w I półroczu 2018 roku: 179 tys. zł.).

827,0 mln PLN
kapitałów
własnych



Nota 26 Istotne zdarzenia w I półroczu 2019 r.

01.2019

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 2/2019 Spółka poinformowała, że w dniu 4.01.2019 r. otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”), informację przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1, art. 69a ust. 1 pkt 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), że w wyniku nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo, akcji spółki VRG Spółka Akcyjna („Spółka”) (dawniej pod firmą: VISTULA GROUP Spółka Akcyjna) z siedzibą w Krakowie, w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 28 grudnia 2018 r., rozliczonej w dniu 28 grudnia 2018 r. oraz wyniku asymilacji akcji spółki BYTOM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie z akcjami Spółki, przeprowadzonej w dniu 28 grudnia 2018 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej progu 10%, w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed wyżej wymienionymi zdarzeniami, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 21.137.000 akcji Spółki, co stanowiło 9,02% kapitału zakładowego Spółki i dawało 21.137.000 głosów, co stanowiło 9,02% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po wyżej wymienionych zdarzeniach, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 25.455.558 akcji Spółki, co stanowi 10,86% kapitału zakładowego Spółki i daje 25.455.558 głosów oraz stanowi 10,86% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie Towarzystwo informuje, iż fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art.69 b ust. 1 Ustawy.

03.2019

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 7/2019 Spółka poinformowała, że w dniu 21 marca 2019 roku otrzymała od Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. z siedzibą w Warszawie, zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 1a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U z 2009, Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.) zawierające informację, że w wyniku nabycia akcji Spółki w transakcji na GPW w Warszawie, rozliczonej w dniu 15 marca 2019 r. Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: "OFE") zwiększył stan posiadania akcji Spółki o co najmniej 2% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie na podstawie art. 87 ust. 1 pkt 5 w/w ustawy Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. poinformowało Spółkę, że w wyniku tej samej transakcji zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. fundusze: Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny (dalej: "DFE") zwiększyły łączny stan posiadania akcji Spółki o co najmniej 2% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed rozliczeniem transakcji (14.03.2019) OFE posiadał 27.803.380 szt. akcji, co stanowiło 11,859% kapitału zakładowego, dawało 27.803.380 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 11,859% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed rozliczeniem transakcji (14.03.2019) OFE i DFE łącznie posiadały 28.172.380 szt. akcji, co stanowiło 12,016% kapitału zakładowego, dawało 28.172.380 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 12,016% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po rozliczeniu transakcji (15.03.2019) OFE posiadał 28.408.370 szt. akcji, co stanowiło 12,117% kapitału zakładowego, dawało 28.408.370 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 12,117% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po rozliczeniu transakcji (15.03.2019) OFE i DFE łącznie posiadały 28.777.370 szt. akcji, co stanowiło 12,274% kapitału zakładowego, dawało 28.777.370 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 12,274% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Podpisanie i podanie do publicznej wiadomości planu połączenia w ramach przygotowania procesu połączenia VRG S.A. oraz BTM 2 Sp. z o.o.

W raporcie bieżącym nr 8/2019 Spółka poinformowała, że w dniu 27 marca 2019 r. nastąpiło uzgodnienie i podpisanie planu połączenia spółki VRG S.A. (dalej również: „Spółka Przejmująca”) oraz jej spółki zależnej tj. BTM 2 Sp. z o.o. (dalej również: „Spółka Przejmowana”). BTM 2 Sp. z o.o. stała się uprzednio częścią grupy kapitałowej VRG S.A. na skutek połączenia spółki BYTOM S.A. ze Spółką.

Połączenie zostanie dokonane na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Na skutek połączenia Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana, a Spółka, jako Spółka Przejmująca, wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej.

Z uwagi na fakt, iż Spółka jako Spółka Przejmująca jest jedynym współnikiem Spółki Przejmowanej i posiada w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej 100% udziałów połączenie nastąpi w trybie uproszczonym i stosownie do:

a) art. 515 § 1 KSH połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki jako spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez współników Spółki Przejmowanej;

b) art. 516 § 6 KSH, w związku z art. 516 § 5 KSH, plan połączenia zostanie złożony w sądzie rejestrowym, nie będzie jednak podlegać badaniu przez biegłego, o którym mowa w art. 502 § 1 KSH i opinia biegłego w tym zakresie nie będzie sporządzana, a nadto zarządy łączących się spółek nie będą sporządzać pisemnych sprawozdań uzasadniających połączenie, o których mowa w art. 501 § 1 KSH.

Ze względu na brak podwyższania kapitału zakładowego Spółki oraz to, że połączenie nie powoduje powstania nowych okoliczności wymagających ujawnienia w Statucie Spółki i nie proponuje się żadnych innych zmian tego Statutu, nie przewiduje się w związku z połączeniem zmiany Statutu Spółki.

Połączenie spółek będzie uzależnione od podjęcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki jako Spółki Przejmującej oraz Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmowanej uchwał zawierających zgodę na połączenie, w tym na Plan Połączenia.

Pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia VRG S.A. ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o. zgodnie z art. 504 § 1 KSH miało miejsce 2 kwietnia 2019 r. (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2019). Drugie zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia VRG S.A. ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o. zgodnie z art. 504 § 1 KSH miało miejsce 16 kwietnia 2019 r. (raport bieżący nr 15/2019).

04.2019

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 19/2019 Spółka poinformowała, że w dniu 24 kwietnia 2019 r. otrzymała od Forum TFI S.A. z siedzibą w Krakowie ("Towarzystwo"), działającego w imieniu funduszy zarządzanych przez Towarzystwo tj. Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: „Fundusz 1”) oraz Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: „Fundusz 2”), zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2) w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2) lit. a) Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. (tekst jednolity Dz.U. z 2019 r. poz. 623, ze zm.). Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia w wyniku nabycia akcji Spółki przez Fundusz 2 (dalej: „Zdarzenie”) łączny udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce przekroczył próg 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w tym odpowiednio:

- udział Funduszu 1 nie uległ zmianie i pozostał na poziomie 3,59% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- udział Funduszu 2 zwiększył się z 0,43% do 3,05% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zmiana liczby głosów nastąpiła w wyniku transakcji nabycia przez Fundusz 2 łącznie 6.143.040 akcji Spółki w 2 transakcjach pakietowych, pozasesyjnych na rynku regulowanym GPW w Warszawie S.A. przeprowadzonych w dniu 17.04.2019 r., które rozliczone zostały w dniu 18.04.2019 r.

Przed zmianą udziału fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały:

- 1) Fundusz 1 posiadał 8.429.760 akcji Spółki stanowiących 3,59% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8.429.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,59% ogólnej liczby głosów w Spółce,
- 2) Fundusz 2 posiadał 1.008.000 akcji Spółki stanowiących 0,43% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 1.008.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 0,43% ogólnej liczby głosów w Spółce,

czyli łącznie 9.437.760 akcji Spółki stanowiących łącznie 4,025% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 9.437.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 4,025% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Po zdarzeniu opisanym powyżej fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały:

- 1) Fundusz 1 posiadał 8.429.760 akcji Spółki stanowiących 3,59% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8.429.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,59% ogólnej liczby głosów w Spółce,
- 2) Fundusz 2 posiadał 7.151.040 akcji Spółki stanowiących 3,05% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 7.151.040 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,05% ogólnej liczby głosów w Spółce,

czyli łącznie 15.580.800 akcji Spółki stanowiących łącznie 6,645% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 15.580.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 6,645% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Towarzystwo, Fundusz 1 i Fundusz 2 ani żaden z pozostałych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie posiada podmiotów zależnych posiadających akcje Spółki.

05.2019

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 28/2019 Spółka poinformowała, że w dniu 28 maja 2019 r. otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Towarzystwo"), informację przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), że w wyniku, zbycia przez fundusz IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo, akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dn. 21 maja 2019 r., rozliczonej w dn. 23 maja 2019 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadł poniżej progu 10% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 23.459.945 akcji Spółki, co stanowiło 10,01% kapitału zakładowego Spółki i dawało 23.459.945 głosów, co stanowiło 10,01% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 23.159.945 akcji Spółki, co stanowi 9,88% kapitału zakładowego Spółki i daje 23.159.945 głosów oraz stanowi 9,88% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie Towarzystwo poinformowało, iż fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art.69 b ust. 1 Ustawy.

06.2019

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji.

W raporcie bieżącym nr 30/2019 Spółka poinformowała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Towarzystwo"), informację z dnia 3 czerwca 2019 r. przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), że w wyniku, nabycia przez fundusz IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo, akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 27 maja 2019 r., rozliczonej w dniu 28 maja 2019 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej progu 10% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 23.159.945 akcji Spółki, co stanowiło 9,88% kapitału zakładowego Spółki i dawało 23.159.945 głosów, co stanowiło 9,88% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 26.159.945 akcji Spółki, co stanowi 11,16% kapitału zakładowego Spółki i daje 26.159.945 głosów oraz stanowi 11,16% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie Towarzystwo poinformowało, iż fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy.

Powołanie Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

W raporcie bieżącym nr 34/2019 Spółka poinformowała, że w dniu 14 czerwca 2019 r. powzięła informację o powołaniu przez Radę Nadzorczą Spółki wewnętrznego Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń ("Komitet"), którego liczebność ustalona została na trzy osoby. W skład Komitetu powołani zostali następujący członkowie Rady Nadzorczej: Pan Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Komitetu, Pani Grażyna Sudzińska-Amroziewicz - Członek Komitetu, Pan Jan Pilch - Członek Komitetu.

Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 czerwca 2019 r. w sprawie połączenia VRG S.A. ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o.

W raporcie bieżącym nr 35/2019 Spółka poinformowała o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 czerwca 2019 r. („Walne Zgromadzenie”), w tym m. in. treść Uchwały nr 25/06/2019 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki VRG S.A. z dnia 17 czerwca 2019 r. w sprawie połączenia VRG S.A. ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o. („Uchwała”)

Zgodnie z treścią Uchwały Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą VRG S.A. z siedzibą w Krakowie („Spółka”) działając na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) oraz art. 506 Kodeksu spółek handlowych postanowiło:

1. uchwalić o połączeniu Spółki ze spółką **BTM 2 Spółka z o.o.** z siedzibą w Krakowie (31-462), przy ulicy Pilotów 10, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000605215, NIP 9442250477, REGON 363895872 (dalej: „**Spółka Przejmowana**”) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę – na zasadach określonych w planie połączenia uzgodnionym między Spółką a Spółką Przejmowaną w dniu 27 marca 2019 roku (zwanym dalej „**Planem Połączenia**”), który zgodnie z art. 500 § 2¹ Kodeksu spółek handlowych został udostępniony w raporcie bieżącym Spółki nr 8/2019 z dnia 27 marca 2019 r., a także na stronie internetowej www.vrg.pl oraz na stronie internetowej www.btm2.pl; Plan Połączenia stanowi załącznik do niniejszej uchwały;
2. wyrazić zgodę na Plan Połączenia;
3. upoważnić Zarząd Spółki do dokonania wszystkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia Spółki ze Spółką Przejmowaną.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. Połączenie Spółki ze Spółką Przejmowaną nastąpi z chwilą wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców przez właściwy sąd rejestrowy.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej kadencji

W raporcie bieżącym nr 35/2019 Spółka poinformowała o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 czerwca 2019 r. („Walne Zgromadzenie”), w tym m. in. treść uchwał dotyczących zmian w składzie rady nadzorczej Spółki obecnej kadencji:

- a) na podstawie Uchwały nr 20/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki, z Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji został odwołany Pan Maciej Matusiak.

b) na podstawie Uchwały nr 21/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie powołania członka do Rady Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej Spółki na okres obecnej wspólnej kadencji został powołany Pan Piotr Kaczmarek.

c) na podstawie Uchwały nr 22/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru nowego członka Rady Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej Spółki na okres obecnej wspólnej kadencji został powołany Pan Paweł Tymczyszyn.

Nota 27 Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym

07.2019

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji.

W raporcie bieżącym nr 37/2019 Spółka poinformowała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Towarzystwo"), informację z dnia 1 lipca 2019 r. przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1, art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), że w wyniku nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo ("Fundusz"), akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 25 czerwca 2019 r., rozliczonej w dniu 26 czerwca 2019 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł o więcej niż 2%, a także powyżej progu 15% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem Fundusz posiadał 4.200.000 akcji Spółki stanowiących 1,79% kapitału zakładowego Spółki, dających 4.200.000 głosów, co stanowiło 1,79% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu Fundusz posiada łącznie 13.800.226 akcji Spółki, co stanowi 5,89% kapitału zakładowego Spółki i daje 13.800.226 głosów, stanowiących 5,89% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 26.158.825 akcji Spółki, co stanowiło 11,16% kapitału zakładowego Spółki i dawało 26.158.825 głosów, co stanowiło 11,16% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 35.759.051 akcji Spółki, co stanowi 15,25% kapitału zakładowego Spółki i daje 35.759.051 głosów oraz stanowi 15,25% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie Towarzystwo poinformowało, iż fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 b ust. 1 Ustawy.

Połączenie Spółki z jednostką zależną

W raporcie bieżącym nr 38/2019 Spółka (dalej: „Emitent”) poinformowała, że w dniu 2 lipca 2019 r. uzyskała informację o dokonaniu w dniu 1 lipca 2019 r. przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy - Krajowego Rejestru Sądowego wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Emitenta _"Spółka Przejmująca"_ z jednostką zależną BTM 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem KRS

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

0000605215 „Spółka Przejmowana”, która stała się uprzednio częścią grupy kapitałowej Emitenta na skutek połączenia spółki BYTOM S.A. z Emitentem. Zgodnie z art. 493 § 2 KSH połączenie spółek następuje z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby Spółki Przejmującej, tj. z dniem 1 lipca 2019 r. Wpis ten wywołuje skutek wykreślenia z rejestru Spółki Przejmowanej, tj. BTM 2 Sp. z o.o.

Stosownie do art. 494 KSH Emitent jest następcą prawnym BTM 2 Sp. z o.o., tj. z dniem połączenia wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki BTM 2 Sp. z o.o. jako Spółki Przejmowanej.

Połączenie odbyło się na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) KSH przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

Z uwagi na fakt, iż Emitent jako Spółka Przejmująca był jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej i posiadał w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej 100% udziałów, połączenie nastąpiło w trybie uproszczonym i stosownie do art. 515 § 1 KSH połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta jako spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez wspólników Spółki Przejmowanej.

Ze względu na brak podwyższania kapitału zakładowego Emitenta oraz to, że połączenie nie powoduje powstania nowych okoliczności wymagających ujawnienia w Statucie Emitenta, w związku z dokonanym połączeniem nie zostały dokonane żadne zmiany Statutu Emitenta.

Połączenie spółek VRG S.A. i BTM 2 Sp. z o.o. zostanie ujęte w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem ekonomicznego połączenia jednostek (powstania kontroli). Oznacza to, że wartości księgowe aktywów i pasywów VRG S.A. zostaną zsumowane z ustaloną na dzień połączenia wartością księgową odpowiednich pozycji aktywów i pasywów spółki przejmowanej BTM 2 Sp. z o.o., po wprowadzeniu odpowiednich korekt (m.in. korekty z tyt. wzajemnych rozrachunków, korekt z wyceny związanych z przejęciem kontroli, korekty z tytułu transakcji wewnątrzgrupowych). Rozliczenie transakcji połączenia spółek VRG S.A. i BTM 2 Sp. z o.o. zostanie ujęte w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 3 kwartał 2019 roku.

Nota 28 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

W roku obrotowym Spółka dominująca zawarła następujące transakcje handlowe z podmiotami powiązanymi:

	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług			Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązanym		
	półrocze / 2019	rok 2018	półrocze / 2018	półrocze / 2019	rok 2018	półrocze / 2018	Saldo na 30.06. 2019	Saldo na 31.12. 2018	Saldo na 30.06. 2018	Saldo na 30.06. 2019	Saldo na 31.12. 2018	Saldo na 30.06. 2018
Vistula Market Sp. z o.o.	-		-	-		-	1 983	1 983	1 983	-		-
DCG SA	4	16	9	-		-	1		-	-		-
VG Property Sp. z o.o.	1	4	4	80	143	75	-	-	1	3	33	12
W.KRUK S.A.	3 369	7 270	3 574	9	19	6	1 179	718	1 413	-	-	-
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	64	656	374	1 861	5 103	2 587	842	773	702	98	159	214
BTM 2 Sp. z o.o.	7	-	-	561	-	-	-	17	-	1 179	998	-
Razem	3 445	7 946	3 961	2 511	5 265	2 668	4 005	3 491	4 099	1 280	1 190	226

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Saldo odpisów aktualizujących	- 1 983	- 1 983	- 1 983
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto	2 022	1 508	2 116

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 683 tys. zł. (2018 rok 1.546 tys. zł.; I półrocze 2018 roku 772 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2018: 2 tys. zł.; I półrocze 2018 : 1 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 568 tys. zł. (rok 2018; 102 tys. zł.; I półrocze 2018 roku: 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2018 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2018 roku 1 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2018 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2018 roku 0 tys. zł.)

Sprzedaż towarów podmiotom powiązanim dokonana była po cenach wynikających z cennika Spółki. Zakupy były dokonywane po zdyskontowanych cenach rynkowych, aby odzwierciedlić ilość towarów zakupionych i związku pomiędzy stronami.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2019 roku wynoszą 258 tys. zł. (na 31.12.2018 roku 262 tys. zł.; na 30.06.2018 rok 270 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2019 roku w wysokości 227 tys. zł. (na 31.12.2018 roku: 227 tys. zł.; na 30.06.2018 roku: 227 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2019 roku wynoszą 4.300 tys. zł. (na 31.12.2018 roku 4.400 tys. zł.; na 30.06.2018 roku 4.300 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2019 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2018 roku: 4.300 tys. zł.; na 30.06.2018 roku: 4.300 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 30.06.2019 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 6.510 tys. zł. (na 31.12.2018 roku 6.510 tys. zł.; na 30.06.2018 roku 6.510 tys. zł.). W I półroczu 2019 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 0 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 0 tys. zł

Transakcje z podmiotami powiązanimi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym

W I półroczu 2019 roku Spółka dominująca nie udzieliła dodatkowych poręczeń spółkom zależnym.

Na 30.06.2019 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach przez spółkę dominującą poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. za zobowiązania W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych wynosi:

- Umowa kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN zawarta przez Spółkę w dniu 9.03.2015 roku, przeniesionej na W.KRUK S.A. po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK S.A. w wyniku czego nastąpiła zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w pełni praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpiła spółka W.KRUK S.A. w związku z czym doszło do przejęcia długu przez W.KRUK S.A. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK S.A., Spółka jest odpowiedzialna za spłatę Kredytu B z tytułu poręczenia do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, z możliwością jego zwolnienia po 3 latach.
- Umowa limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 11.500.000,00 PLN zawarta przez spółkę zależną DCG S.A. w dniu 25.06.2015 roku. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań DCG S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 17.250.000 PLN, poręczenie ważne jest do 31 grudnia 2021 roku.
- Umowa kredytu inwestycyjnego do kwoty 4.021.500,00 PLN zawarta przez spółkę zależną VG Property Sp. z o.o. w dniu 30.06.2016 roku. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań VG Property Sp. z o.o. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 6.032.250 PLN, poręczenie ważne jest do dnia całkowitej spłaty kredytu.

Nota 29 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

Zasady sporządzania sprawozdania finansowego zostały opisane w informacjach ogólnych do niniejszego sprawozdania.

5. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2019 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji akcji.

6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE

W I półroczu 2019 roku Grupa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się żadne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Grupy, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

8. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE

Na 30.06.2019 roku nie wystąpiły inne poręczenia lub gwarancje niż udzielone jednostkom powiązanym, które zostały opisane w notcie 28.

9. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓLROCZA 2019 ROKU

Zarząd	Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	1 611 tys. zł	3 334 tys. zł
	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	947 tys. zł	
	Michał Wójcik	Wiceprezes Zarządu	538 tys. zł	
	Erwin Bakalarz	Członek Zarządu	238 tys. zł	

Rada Nadzorcza	Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	127 tys. zł	507 tys. zł
	Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	63 tys. zł	
	Katarzyna Basiak- Gała	Członek Rady Nadzorczej	58 tys. zł	
	Grażyna Sudzińska-Amroziewicz	Członek Rady Nadzorczej	64 tys. zł	
	Andrzej Szumański	Członek Rady Nadzorczej	63 tys. zł	
	Maciej Matusiak	Członek Rady Nadzorczej	58 tys. zł	
	Jan Pilch	Członek Rady Nadzorczej	64 tys. zł	
	Piotr Kaczmarek	Członek Rady Nadzorczej	5 tys. zł	
	Paweł Tymczyszyn	Członek Rady Nadzorczej	5 tys. zł	

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.

Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2019 rok wyniosły tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	186 tys. zł	343 tys. zł
Grzegorz Pilch	37 tys. zł	
Mateusz Żmijewski	37 tys. zł	
Jan Pilch	77 tys. zł	
Michał Wójcik	6 tys. zł	

W Grupie funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki, szczegółowe informacje na temat programu i jego warunków znajdują się w nocie 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Osobom zarządzającym przysługują świadczenia określone w umowach o pracę.

Poza świadczeniami wymienionymi powyżej nie wystąpiły inne świadczenia na rzecz osób zarządzających i nadzorujących, w tym m.in. z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia, świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy, innych świadczeń długoterminowych.

10. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Poniżej przedstawiono skrót najważniejszych czynników ryzyka, które mogą mieć wpływ na wyniki i sytuację ekonomiczno – finansową Emitenta. Wymienione niżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną	<p>Poziom przychodów Grupy uzależniony jest od koniunktury gospodarczej, w tym: dynamiki wzrostu gospodarczego, poziomu bezrobocia, poziomu dochodów i zadłużenia gospodarstw domowych, konsumpcji indywidualnej, wskaźników optymizmu konsumentów, poziomu kursu euro wobec złotego, stóp procentowych oraz polityki fiskalnej państwa.</p> <p>Istnieje ryzyko, że w przypadku osłabienia lub ponownego pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpią wahania popytu na produkty, oferowane przez Grupę, co wpłynie negatywnie na osiągnięte wyniki i sytuację finansową.</p>
Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego	<p>Potencjalnym ryzykiem dla działalności Grupy Kapitałowej, tak jak wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, może być zmienność przepisów prawa oraz jego interpretacji. Zmiany prawa handlowego, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz innych przepisów regulujących działalność przedsiębiorstw, w szczególności w branży Grupy, pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej i mogą utrudniać lub uniemożliwiać realizację planowanych działań operacyjnych i prognoz finansowych. W dalszej kolejności zmiany prawa mogą prowadzić do pogorszenia kondycji i wyników finansowych Grupy. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp.</p> <p>Brakiem stabilności charakteryzuje się prawo podatkowe, którego przepisy bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany opodatkowania działalności gospodarczej w zakresie podatku dochodowego, podatku od towarów i usług lub innych podatków mogą wpłynąć negatywnie na prowadzoną przez Emitenta działalność i poziom dochodów. Interpretacje organów podatkowych również ulegają zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. Powoduje to brak pewności co do sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe w różnorodnych, często skomplikowanych stanach faktycznych, występujących w obrocie gospodarczym. Grupa narażona jest również</p>

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	<p>na ryzyko związane z możliwością zmian interpretacji przepisów prawa podatkowego, wydawanych przez organy podatkowe.</p> <p>Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.</p>
<p>Ryzyko związane z wprowadzeniem zakazu handlu w niedziele</p>	<p>W marcu 2018 roku weszły w życie przepisy wprowadzające zakaz handlu w niedzielę. Wprowadzenie takiego zakazu i jego dalsze rozszerzenie może oznaczać dla Spółki istotny spadek przychodów realizowanych w sklepach stacjonarnych. Przed wprowadzeniem zakazu handlu w niedzielę w 2017 roku, niedziela była czwartym najważniejszym dniem handlowym w tygodniu, a jej procentowy udział w sprzedaży wyniósł 14% i wahał się w zależności od poszczególnych marek Spółki od 11-17%. W okresie od marca do grudnia 2018 r. udział niedzieli w sprzedaży wyniósł 9%. Nie zakładamy proporcjonalnego przełożenia wprowadzonych ograniczeń na spadek sprzedaży i wyniku operacyjnego. Spółka podjęła wszelkie niezbędne kroki, w tym również w zakresie redukcji kosztów, aby zminimalizować wpływ wprowadzonych ograniczeń, tym niemniej należy się liczyć z utratą części przychodów realizowanych przez Spółkę w niedziele. Dane sprzedażowe po stopniowym rozszerzaniu zakazu handlu w niedzielę w latach 2018-2019 wskazują, iż częściowo popyt konsumencki przekłada się na soboty i poniedziałki oraz migruje do internetu, jednakże efekt ten nie jest neutralny. Zauważalny jest wzrost sprzedaży w kanale e-commerce, jak również spadająca rentowność salonów stacjonarnych. Wpływ tego ryzyka na wyniki finansowe Grupy może rosnąć w obliczu obecnie obowiązujących przepisów, które zakładają dalsze ograniczenie handlu w niedziele.</p>
<p>Ryzyko z wprowadzeniem podatku od sprzedaży detalicznej</p>	<p>W związku z wprowadzeniem podatku od sprzedaży detalicznej, a w szczególności zapisami uchwalonej już i zawieszanej obecnie ustawy istnieje ryzyko obciążenia części przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta tym podatkiem. Wpływ na wynik finansowy Spółki byłby widoczny począwszy od roku 2020 (po przejściu całej ścieżki legislacyjnej w UE).</p>
<p>Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii</p>	<p>Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia rozwojowa Grupy której podstawowe założenia zostały przedstawione w punkcie „Planowane działania rozwojowe” Sprawozdania Zarządu Grupy za okres I półrocza 2019 roku, okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Istnieje między innymi ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.</p>
<p>Ryzyko związane z nasileniem konkurencji</p>	<p>VRG S.A. działa w mocno konkurencyjnym segmencie męskiej mody. Segment ten cechuje rozbicie: z jednej strony mamy do czynienia z uznanymi markami polskimi, takimi jak Vistula, Bytom, Wólczanka, W.KRUK a z drugiej z markami światowymi, które agresywnie wkraczają na polski rynek. Rynek ten charakteryzuje się dosyć niskimi barierami wejścia. Mamy do czynienia również z pojawianiem się konkurencji nowopowstałych marek. Grupa VRG S.A. może być zmuszona do poszukiwania nowych rynków zaopatrzenia aby utrzymać konkurencyjność oferty. Ponadto możliwe może być zwiększenie nakładów na marketing i promocję, aby dotrzeć do docelowego klienta. W celu zmniejszenia ryzyka, Zarząd na bieżąco monitoruje działania konkurencji pod kątem rozwoju sieci sprzedaży, oferowanych produktów i poziomu cen.</p>
<p>Ryzyko zmiany gustów nabywców</p>	<p>Istotnym czynnikiem sukcesu firmy odzieżowej jest wyczuwanie zmian trendów mody i aktualnych preferencji konsumentów. Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty Grupy mimo podejmowanych starań będą odbiegać od oczekiwań klientów w danym sezonie, co może spowodować problemy ze zbyciem, konieczność obniżenia cen sprzedaży lub dokonania odpisu wartości części zapasu. Aby ograniczyć to ryzyko, dział projektowy analizuje zmieniające się trendy i potrzeby klientów, tak aby wciąż oferować pożądane wyroby w korzystnej relacji ceny do jakości. Ponadto przeprowadzana jest analiza sprzedaży poszczególnych asortymentów w celu doboru odpowiednich produktów w kolejnych kolekcjach posiadanych przez Spółkę marek.</p> <p>Na przestrzeni ostatnich lat, w wyniku rozwoju nowych technologii komunikacyjnych, zauważalna jest zmiana w zachowaniu współczesnego klienta, tj. wykorzystywanie w procesie zakupu odzieży internetu i urządzeń mobilnych. Dzięki wykorzystaniu internetu w procesie zakupowym, konsument ma dostęp do szerokiej oferty wielu marek, często o zasięgu globalnym. Ma możliwość szybkiego porównywania oferowanych produktów pod względem jakości i ceny. Zwraca uwagę na czas realizacji zamówienia, jak rów-</p>

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	<p>niez na proces wytworzenia i kraj pochodzenia produktu. Wiedza na temat sposobu myślenia i zachowania dzisiejszych konsumentów o zakupach odzieży jest istotnym czynnikiem wpływającym na sukces firm odzieżowych. Grupa VRG S.A. jest świadoma zachodzących zmian i podejmuje szereg działań, mających na celu sprostanie wymaganiom dzisiejszych klientów rynku odzieżowego. Działaniami tymi są m.in.: rozwijanie kanału sprzedaży internetowej, dostosowywanie stron sklepów internetowych do oczekiwań klientów (zwracanie uwagi na to, czy witryna -sklepu jest przyjazna i łatwa w obsłudze) i urządzeń mobilnych, skracanie czasu realizacji zamówienia zakupu odzieży.</p>
<p>Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu</p>	<p>Działalność Grupy oparta jest w dominującej części na sprzedaży detalicznej towarów za pośrednictwem własnej sieci salonów. Nie można wykluczyć ryzyka utraty jednej lub kilku lokalizacji, np. w związku z zamiarem unowocześnienia całego centrum handlowego czy zmianą polityki cenowej wynajmującego. Nie można wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu w przypadku, gdy Spółka naruszy postanowienia umowy najmu albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Spółki lub przynoszących satysfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Spółce na kolejny okres mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji.</p> <p>Utrata istniejących lokalizacji może spowodować, że konieczne będzie czasowe ograniczenie działalności na danym obszarze lub też pozyskanie atrakcyjnych lokalizacji będzie wiązało się ze zwiększonymi kosztami.</p>
<p>Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami</p>	<p>Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy Kapitałowej. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji sezonowej, co prowadzi do wzrostu zapasu w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz może prowadzić do nagromadzenia zapasów trudnozbywalnych (produkty sezonowe, „modowe”, nietrafione kolekcje).</p> <p>Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż, odpisów aktualizujących i koniecznego poziomu kapitału obrotowego, przez co może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.</p>
<p>Ryzyko kursowe</p>	<p>Grupa uzyskuje przychody zasadniczo w PLN, natomiast ponosi istotne koszty w euro i dolarze amerykańskim, co powoduje narażenie wyniku finansowego na ryzyko kursowe. W okresach osłabiania się PLN w stosunku do głównych walut rozliczeniowych Grupa ponosi wyższe koszty z tytułu księgowania różnic kursowych.</p> <p>W walutach innych niż PLN Grupa ponosi koszty (a) zakupu materiałów do produkcji (tkaniny, dodatki, surowce jubilerskie), biżuterii, zegarków i asortymentów uzupełniających w segmencie odzieżowym (buty, dzianiny, akcesoria skórzane i pozostałe) oraz (b) wynikające z umów najmu powierzchni handlowych.</p> <p>W przypadku istotnego i długotrwałego osłabienia polskiej waluty w stosunku do euro i dolara istnieje ryzyko znaczącego pogorszenia się wyników finansowych osiągniętych przez Grupę.</p> <p>Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości (bez uwzględnienia MSSF 16):</p> <ul style="list-style-type: none"> - średnioroczny wzrostu kursu USD/PLN o 1% spowoduje zmniejszenie wyniku netto o 3%, - średnioroczny wzrostu kursu EUR/PLN o 1% spowoduje zmniejszenie wyniku netto o 4%. <p>MSSF 16 ma istotny wpływ na wynik netto Grupy. Zmiana kursu EUR/PLN o 1% może spowodować zmniejszenie wyniku o kilkanaście procent.</p>
<p>Ryzyko związane z polityką zabezpieczeń</p>	<p>W ostatnich latach Grupa podjęła działania zmierzające do ograniczenia wpływu wzrostu kursu walutowego na poziom osiągniętej marży „in take” głównie w zakresie relacji kursu USD/PLN. Powyższe zmiany polegają na wdrożeniu polityki zabezpieczeń, która ma istotnie ograniczyć ryzyko ewentualnego umocnienia USD, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na realizowaną przez Grupę marżę. Zawierane kontrakty terminowe związane są z poszczególnymi dostawami towarów szczególnie w obszarze fashion i nie dotyczą neutralizacji ewentualnego ryzyka związanego ze wzrostem czynszów najmu w związku ze zmianą relacji kursu EUR/PLN. Należy jednak podkreślić, że o ile polityka zabezpieczeń ma ochronić Spółkę dominującą przed ryzykiem istotnej deprecjacji złotówki szczególnie w obszarze USD/PLN, to</p>

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	<p>jednocześnie w sytuacji odwrócenia trendu i istotnego umocnienia polskiej waluty może mieć negatywny wpływ na osiągane wyniki finansowe. Wpływ ten będzie widoczny w wycenie zobowiązań walutowych związanych z zawartymi transakcjami terminowymi.</p>
<p>Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców</p>	<p>Grupa Kapitałowa zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie oraz złoto, srebro, brylanty i inne kamienie szlachetne. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów, znajdujących się w ofercie Grupy Kapitałowej.</p> <p>Ponadto Grupa Kapitałowa nabywa akcesoria odzieżowe oraz biżuterię i luksusowe zegarki. Grupa Kapitałowa, mając na uwadze wymaganą jakość, aktywnie poszukuje najbardziej optymalnych usługodawców i dostawców. Istnieje istotne ryzyko, że przy dalszym wzroście cen surowców czy kosztów wytworzenia u dostawców/ usługodawców, przy małych możliwościach zmiany cen, nie będzie możliwe utrzymanie odpowiednich dla danego typu asortymentu marż.</p>
<p>Ryzyko wzrostu kosztu usług obcych</p>	<p>Znaczący udział w kosztach działalności mają usługi obce. Na usługi te składają się przede wszystkim czynsze i inne opłaty z tytułu umów najmu powierzchni handlowych, koszty związane z usługą szycia oraz koszty związane z transportem oraz logistyką. Grupa kupuje także szereg usług typowych (np.: reklamowe, telekomunikacyjne, prawne, doradcze itp.).</p> <p>Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia warunków handlowych jednej lub wielu usług obcych, kupowanych przez Grupę Kapitałową, w szczególności kosztów najmu.</p>
<p>Ryzyko stóp procentowych</p>	<p>Grupa posiadała na dzień 30.06.2019 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 144.349 tys. PLN z tytułu zaciągniętych kredytów. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy.</p> <p>Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości średnioroczny wzrost bazowej stopy procentowej o 1% spowoduje zmniejszenie wyniku netto o 0,04 %.</p>
<p>Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej</p>	<p>Spółka dominująca zawarła w dniu 09.03.2015 r. Umowy kredytowe dotyczące finansowania inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A. tj. umowę kredytu terminowego (Kredyt A) do kwoty 47,6 mln PLN oraz umowę kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71,4 mln PLN przejętą z dniem 31 marca 2015 roku przez jednostkę zależną od Spółki tj. spółkę W.KRUK S.A. przy zachowaniu poręczenia ze strony Spółki dominującej.</p> <p>Powyższe Umowy kredytowe zawarte zostały wg standardów Loan Market Association i zawierają szereg kowenantów do realizacji których zobowiązana jest Spółka dominująca oraz spółka W.KRUK S.A. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja kowenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umów przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka dominująca nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.</p> <p>Wraz z połączeniem ze spółką Bytom S.A., Spółka przejęła Umowę wieloproduktową dotyczące finansowania bieżącego przez bank ING Bank Śląski S.A. (kwota Umowy to 40 mln PLN) oraz podpisała Umowę z mBank S.A. (na kwotę 14 mln PLN oraz umowa na faktoring w wysokości 2,5 mln EUR). Umowy te zawierają kowenanty, co do których realizacji spółka Bytom była zobowiązana, a w momencie połączenia, odpowiedzialna jest VRG S.A. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej, osłabienia popytu na produkty Spółki, realizacja kowenantów może być zagrożona, co powoduje ryzyko wypowiedzenia umów przez banki finansujące.</p>
<p>Ryzyko utraty płynności finansowej</p>	<p>Grupa posiada zobowiązania z tytułu umów kredytowych. W konsekwencji ustanowione zostały zabezpieczenia obejmujące istotną część majątku. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności.</p> <p>W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), w Grupie mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej.</p>

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

<p>Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia</p>	<p>W związku z umowami kredytowymi i innymi, zawartymi z wieloma podmiotami Grupa ustanowiła liczne zabezpieczenia na całości swojego majątku, zarówno na nieruchomościach, jak i rzeczach ruchomych, zapasach i znakach towarowych. Suma zabezpieczeń przekracza wartość bilansową majątku Grupy.</p> <p>Istnieje ryzyko niedotrzymania terminów lub innych warunków umów. Opóźnienia w realizacji powyższych zobowiązań mogą skutkować natychmiastowym wypowiedzeniem całości lub części finansowania, a następnie przejęciem składników majątku Grupy przez wierzyciela w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia. Utrata istotnych składników majątku może prowadzić do znacznych utrudnień w prowadzeniu działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej lub nawet całkowitego zablokowania możliwości prowadzenia działalności, osiągania przychodów i zysków.</p>
<p>Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi</p>	<p>Spółka Dominująca zawiera i będzie zawierała transakcje z podmiotami powiązаныmi, w szczególności ze spółką produkcyjną, spółką odpowiadającą za segment odzieży damskiej oraz spółką odpowiadającą za segment jubilerski. Transakcje z podmiotami powiązаныmi mogą stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu stwierdzenia, czy były one zawierane na warunkach rynkowych i czy wobec tego podmiot prawidłowo ustalił zobowiązania podatkowe. W ocenie Zarządu Spółki dominującej transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane są i będą na warunkach rynkowych. Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązаныm, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.</p>
<p>Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu</p>	<p>Spółka dominująca charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 58,52% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki dominującej poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.</p> <p>Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub zakończy inwestowanie w akcje Spółki dominującej. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Grupy Kapitałowej decyzji dotyczących jej strategii i działalności operacyjnej zostanie opóźnione lub wręcz zablokowane. Nie można wykluczyć, iż mimo dotychczasowej współpracy interesy znaczących akcjonariuszy będą rozbieżne/sprzeczne. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową Grupy.</p>
<p>Ryzyka związane z wniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej obejmującej działalność jubilerską (Jednostka W.KRUK) w formie aportu do spółki zależnej W.KRUK S.A. z siedzibą Krakowie</p>	<p>Od dnia 1 sierpnia 2014 roku w strukturze organizacyjnej Spółki dominującej wyodrębniona została jednostka organizacyjna W.KRUK tj. część działalności operacyjnej Spółki dominującej związana z branżą jubilerską prowadzoną pod marką W.KRUK, która stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w Spółce dominującej zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych w obszarze segmentu jubilerskiego Spółki dominującej („Jednostka W.KRUK). W dniu 31 marca 2015 roku nastąpiło zbycie Jednostki W.KRUK jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej w postaci wyodrębnionego organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych, poprzez wniesienie aportem do Spółki Zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej. Spółka dominująca działała na podstawie interpretacji otrzymanej z Urzędu Skarbowego, nie można jednak wykluczyć, iż dokonanie powyższej transakcji może wiązać się z ryzykiem odmiennej interpretacji jej skutków przez organy administracji podatkowej w świetle obowiązujących przepisów dotyczących PCC, CIT i VAT, co może oznaczać dla Grupy dodatkowe konsekwencje finansowe.</p>
<p>Ryzyko związane z udzieleniem poręczeń na rzecz spółek zależnych</p>	<p>W związku z dokonaniem wyodrębnienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci aktywów jubilerskich i przeniesienia ich do spółki zależnej W.KRUK SA, spółka dokonała jednoczesnej restrukturyzacji finansowej. W ramach tego procesu spółka W.KRUK SA uzyskała nowe finansowanie z Banku PKO BP a spółka dominująca poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. W okresie II kwartału 2015 roku spółka zależna DCG SA uzyskała refinansowanie w Banku PKO BP, a w okresie III kwartału 2016 roku spółka zależna VG Property Sp. z o.o. uzyskała w Banku PKO BP kredyt inwestycyjny. Przedmiotowe zobowiązania spółek zależnych DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. zostały poręczone przez podmiot dominujący.</p> <p>W sytuacji gwałtownego pogorszenia koniunktury i zaprzestania obsługi zadłużenia przez W.KRUK SA lub DCG SA oraz VG Property Sp. z o.o. Spółka dominująca na bazie udzielonego poręczenia może</p>

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	<p>zostać zobowiązana do uregulowania zaległych zobowiązań spółek zależnych co mogłoby spowodować utratę płynności finansowej całej grupy kapitałowej.</p>
<p>Ryzyko związane z zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych</p>	<p>Grupa Kapitałowa VRG S.A. wykorzystuje szereg systemów, narzędzi i programów informatycznych służących do zapewnienia odpowiedniego poziomu komunikacji w ramach struktur organizacyjnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, rejestracji i przetwarzania informacji o zdarzeniach gospodarczych we wszystkich obszarach działalności operacyjnej. Nie można wykluczyć ryzyka zaistnienia zakłóceń informatycznych w obszarach: (i) Infrastruktury technicznej (np. awarie serwerów, stacji roboczych, urządzeń sieciowych, braku połączenia z sieciami zewnętrznymi), (ii) oprogramowania (np. wadliwe działanie, nieautoryzowane usunięcie, działanie wirusów komputerowych, (iii) zasobów danych (utrata lub zniszczenie danych, nieautoryzowany dostęp do danych, nieautoryzowane powielanie danych, nieautoryzowana modyfikacja danych, możliwość celowego ataku cybernetycznego).</p> <p>W ramach stosowanych procedur oraz posiadanych narzędzi informatycznych Grupa Kapitałowa dąży do minimalizowania możliwości zajścia wyżej opisanych zdarzeń, ale nie jest możliwe całkowite wykluczenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia, a co za tym idzie ich negatywnego wpływu na bezpieczeństwo i wiarygodność posiadanych zasobów informacji i baz danych oraz na bezpieczeństwo i ciągłość świadczenia usług.</p>
<p>Ryzyko związane z wejściem w życie dyrektywy unijnej RODO</p>	<p>Od 25 maja 2018 roku w polskim porządku prawnym obowiązuje wprost Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady UE 2016/67 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (RODO), które dotyczyły wszystkich podmiotów przetwarzających dane osobowe w swojej działalności gospodarczej. RODO wprowadza szereg zmian oraz rozszerza zakres obowiązków administratorów oraz podmiotów przetwarzających dane. Istotną kwestią jest określenie w RODO maksymalnego poziomu kar za naruszenia przepisów RODO. Maksymalne poziomy zostały określone na 20 000 000 euro lub 4% całkowitego rocznego obrotu przedsiębiorcy z roku obrotowego poprzedzającego naruszenie.</p> <p>W związku z powyższym w Grupa Kapitałowa przeprowadziła prace mające na celu:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dostosowanie swojej działalności do wymogów RODO, które obejmują: zorganizowanie szkoleń dla pracowników, na działalność których przepisy RODO będą miały wpływ, a więc przede wszystkim – pracowników działów marketingu, sprzedaży oraz działów kadr i HR, działu obsługi programów lojalnościowych; ▪ opracowanie nowej Polityki Bezpieczeństwa Informacji; ▪ opracowanie nowej Instrukcji zarządzania systemami informatycznymi służącymi do przetwarzania danych; ▪ przygotowanie oraz implementowanie zmian w rozwiązaniach o naturze organizacyjnej i technicznej; ▪ opracowanie analizy zagrożeń i ryzyka przy przetwarzaniu danych osobowych. <p>Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z naruszeniem przepisów RODO, co mogłoby spowodować dla Grupy Kapitałowej dodatkowe negatywne konsekwencje finansowe.</p>
<p>Ryzyka związane z płynnością współpracy z zewnętrznym operatorem logistycznym</p>	<p>Płynność i terminowość dostaw towarów do sieci sklepów stacjonarnych oraz dostaw towarów zakupionych przez klientów sklepów internetowych spółki VRG S.A. oparta jest na outsourcingu usług logistycznych do zewnętrznego operatora. Istnieje ryzyko, że zakłócenia organizacji pracy zewnętrznego operatora logistycznego związane np. z problemami obsady personalnej stanowisk pracy oraz dostępnością odpowiednich powierzchni magazynowych mogą spowodować zakłócenia następujących procesów logistycznych:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ zakłócenia płynności procesów magazynowych (przyjęć / wydań); ▪ opóźnienia i błędy w dostawach do salonów stacjonarnych w okresie wzmożonych potrzeb – wymiana kolekcji; ▪ opóźnienia i błędy w wysyłkach do klientów sklepów internetowych w okresie wzmożonych potrzeb – intensywne akcje wyprzedażowe. <p>Działania podejmowane przez VRG S.A. w celu ograniczenia ww. ryzyk dotyczą odpowiednio:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) wprowadzenia procedury regularnych audytów struktur i systemów logistycznych udostępnionych na potrzeby VRG S.A. przez operatora zewnętrznego; b) udoskonalenie planu przyjęć i wydań z magazynu operatora zewnętrznego i precyzyjne wyprzedzające określenie potrzebnej powierzchni magazynowej;

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	<p>c) wprowadzenie systemu planowania wydań towarów w cyklach tygodniowych i systemu przekazywania informacji do operatora logistycznego na temat liczby i dat planowanych wydań towarów;</p> <p>d) wprowadzenie planowania liczby zleceń e-commerce w cyklach miesięcznych – na podstawie danych analitycznych ze sklepów internetowych;</p> <p>e) negocjacje w sprawie zwiększenia dostępnej powierzchni magazynowej u operatora zewnętrznego, w sprawie zagwarantowania możliwości realizacji dziennych minimów wydań towarów do salonów stacjonarnych i dziennych minimów dostaw do klientów sklepów internetowych.</p> <p>Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z zakłóceniem ww. procesów logistycznych, co mogłoby spowodować dla VRG S.A. dodatkowe negatywne konsekwencje związane z obniżeniem sprzedaży w wyniku nieterminowego zatowarowania sieci sklepów stacjonarnych lub utraty części klientów sklepów internetowych w efekcie opóźnień oplaconych dostaw. Nie można również całkowicie wykluczyć negatywnych skutków pogorszenia wizerunku marek Spółki w wyniku pojawienia się w internecie i mediach społecznościowych krytycznych komentarzy ze strony klientów sklepów internetowych, którzy nie otrzymują zakupionych towarów w wymaganym terminie.</p>
<p>Ryzyko związane z jakością obsługi klienta w poszczególnych salonach</p>	<p>Specyfika rynku w jakim działa Spółka wymaga zapewnienia odpowiedniej jakości obsługi klienta w salonach marki Vistula, Bytom, Wólczanka i W.Kruk. Spółka wdraża system szkoleń dla pracowników, opracowuje standardy obsługi klienta oraz system kontroli wprowadzonych standardów. Istnieje ryzyko, że jeżeli system obsługi klientów nie zostanie prawidłowo wdrożony to poziom usług świadczonych w poszczególnych salonach może być zróżnicowany. Może się to przełożyć na utratę zaufania klientów do posiadanych przez Spółkę marek i pogorszenie wizerunku Spółki, a w konsekwencji może skutkować obniżeniem wyników realizowanych w poszczególnych salonach i ogólnie przez Emitenta.</p>
<p>Ryzyko związane z połączeniem Emitenta ze spółką Bytom S.A.</p>	<p>Zarząd Emitenta dostrzega szereg synergii związanych z dokonanym połączeniem ze spółką Bytom S.A. Dzięki skokowemu wzrostowi skali działalności Grupy Kapitałowej Emitenta wzrośnie jej pozycja negocjacyjna z dostawcami zarówno materiałów jak i akcesoriów, ujednoczenie polityki zakupów umożliwi zmniejszenie kosztów dostaw, koordynację i konsolidację zakupów. Grupa Kapitałowa Emitenta będzie również istotnym najemcą powierzchni handlowych oraz istotnym reklamodawcą. Możliwe będzie obniżenie kosztów zarządzania operacyjnego siecią oraz kosztów logistyki wynikających z tożsamyh lokalizacji w centrach handlowych sklepów poszczególnych marek. Również połączenie działów obsługujących łączące się podmioty niezwiązanych bezpośrednio ze sprzedażą (np. księgowości, IT) oraz efektywniejsze zarządzanie zasobami ludzkimi powinno umożliwić obniżenie kosztów. Dodatkowo połączenie spółek umożliwi uzyskanie korzystniejszych warunków finansowania działalności.</p> <p>Istnieje jednak ryzyko, że oczekiwania Zarządu Emitenta co do synergii osiągniętych w wyniku połączenia nie spełnią się w całości albo będą mniejsze niż zakładane. Co więcej nie można wykluczyć, że nastąpi zjawisko kanibalizacji marek albo rezygnacji części klientów z oferty Grupy Kapitałowej Emitenta.</p> <p>W związku z zasadą sukcesji generalnej wynikającej z art. 494 kodeksu spółek handlowych, z dniem połączenia Emitent wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki przysługujące Spółce Bytom S.A. W związku z tym powstaje ryzyko przejścia na Emitenta odpowiedzialności za zobowiązania Spółki Bytom S.A.</p>

11. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY

W I półroczu 2019 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

Grzegorz Pilch

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Grzegorz Pilch
Data: 2019.08.27 17:06:15
CEST

.....
Prezes Zarządu

Mateusz Żmijewski

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Mateusz Mateusz Żmijewski
Data: 2019.08.27 14:02:59 CEST

.....
Wiceprezes Zarządu

Michał Wójcik

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Michał Antoni Wójcik
Data: 2019.08.27 16:26:56
CEST

.....
Wiceprezes Zarządu

Erwin Bakalarz

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Erwin
Zdzisław Bakalarz
Data: 2019.08.27 13:58:47 CEST

.....
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Alicja Weber

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Alicja Weber
Data: 2019.08.27 15:36:11 CEST

.....
Główny Księgowy

Kraków, dnia 27 sierpnia 2019 roku

W. KRUK
1 8 4 0

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

WISTULA

DENI CLER
MILANO

VRG Spółka Akcyjna
ul. Pilotów 10
31-462 Kraków

www.vrg.pl

VRG
VISTULA RETAIL GROUP



Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VRG S.A. obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do 30 dnia czerwca 2019 roku

Dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej VRG S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej VRG S.A., której jednostką dominującą jest VRG S.A. z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10 (dalej „Jednostka dominująca”), na które składają się: skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, skonsolidowany skrócony śródroczny rachunek zysków i strat, skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku oraz informacje i objaśnienia do skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego („skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe”).

Za sporządzenie i przedstawienie załączonego skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został ogłoszony w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej odpowiada Zarząd Jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania, co oznacza, że przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać ujawnione w przypadku badania. Dlatego nie wyrażamy opinii z badania o załączonym skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu, stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został ogłoszony w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

W imieniu

Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Piękna 18



Jarosław BOCHENEK

Dokument podpisany
przez Jarosław
Bochenek; Mazars
Audyt Sp. z o.o.
Data: 2019.08.27
19:15:25 CEST

Kluczowy Biegły Rewident
Nr 90086

Michel KIVIATKOWSKI

Dokument podpisany przez
Michel Kiviatkowski;
Mazars Audyt
Data: 2019.08.27 20:23:46
CEST

Partner

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2019 roku

VISTULA

WÓLCZANKA

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

W.KRUK
1 8 4 0

DENI CLER
MILANO



VRG

VISTULA RETAIL GROUP


www.vrg.pl

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

VRG S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku
przygotowane zgodnie z MSR 34.

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	10
WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
1. INFORMACJE OGÓLNE	12
2. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	13
3. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI.....	13
4. ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	14
5. SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	14
6. KOREKTA BŁĘDU.....	14
7. RODZAJE ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH.....	15
8. INFORMACJE NA TEMAT EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	17
9. WYPŁACONE DYWIDENDY.....	17
10. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	17
11. ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓLROZCU 2019 ROKU	19
11A. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO NIE ODZWIERCIEDŁONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	24
12. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.....	25
13. PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	25
14. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ORAZ POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE.....	26
15. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE (POZABILANSOWE).....	26
15A. LEASING	26
16. WARTOŚĆ FIRMY	27
17. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	28
18. JEDNOSTKI ZALEŻNE (UDZIAŁY I AKCJE)	30
19. JEDNOSTKI POZOSTAŁE (UDZIAŁY I AKCJE).....	30
20. POZOSTAŁE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	31
21. ZAPASY	32
22. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI.....	33
23. POŻYCZKI I KREDYTY BANKOWE.....	33
24. ZOBOWIĄZANIA Z TYT. DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....	36
25. REZERWY	37
26. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	38
27. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	38
28. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	40



**300,8 mln PLN
przychodów,
+57,5% r/r
w 1H19**

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	I półrocze / 2019 okres od 19-01-01 do 19-06-30	1 półrocze / 2018 okres od 18-01-01 do 18-06-30	1 półrocze / 2019 okres od 19-01-01 do 19-06-30	1 półrocze / 2018 okres od 18-01-01 do 18-06-30
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	300 848	191 000	70 160	44 543
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 936	9 194	3 017	2 144
Zysk (strata) brutto	11 791	8 728	2 750	2 035
Zysk (strata) netto	10 538	6 891	2 458	1 607
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 797	5 563	1 119	1 297
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 564	- 2 678	- 132	- 625
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 14 972	- 788	- 3 492	- 184
Przepływy pieniężne netto, razem	- 10 739	2 097	- 2 504	489
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Aktywa, razem	1 110 137	931 516	261 086	216 632
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	384 960	217 302	90 536	50 535
Zobowiązania długoterminowe	206 154	92 921	48 484	21 610
Zobowiązania krótkoterminowe	171 302	114 326	40 287	26 587
Kapitał własny	725 177	714 214	170 550	166 096
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	11 553	11 424
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,04	0,12	0,01	0,03
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,04	0,12	0,01	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,09	3,05	0,63	0,71
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,00	2,96	0,63	0,69
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU

JEDNOSTKOWY SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł			
	półrocze / 2019	półrocze / 2018	2 kwartał / 2019	2 kwartał / 2018
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	300 848	191 000	171 219	105 832
Koszt własny sprzedaży	145 295	92 836	78 124	48 811
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	155 553	98 164	93 095	57 021
Pozostałe przychody operacyjne	276	176	117	41
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	879	6	825	-
Koszty sprzedaży	115 998	69 870	61 477	37 370
Koszty ogólnego zarządu	26 239	18 338	13 127	9 063
Pozostałe koszty operacyjne	1 535	944	1 373	447
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	3
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 936	9 194	18 060	10 179
Przychody finansowe	2 439	578	2 352	574
Koszty finansowe	3 584	1 044	2 067	459
Zysk (strata) brutto	11 791	8 728	18 345	10 294
Podatek dochodowy	1 253	1 837	3 327	2 034
Zysk (strata) roku z działalności kontynuowanej	10 538	6 891	15 018	8 260
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) roku obrotowego	10 538	6 891	15 018	8 260
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	180 089 992	234 455 840	180 975 184
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	241 505 840	180 089 992	241 505 840	180 975 184
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
- podstawowy	0,04	0,04	0,06	0,05
- rozwodniony	0,04	0,04	0,06	0,05

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	w tys. zł			
	półrocze / 2019	półrocze / 2018	2 kwartał / 2019	2 kwartał / 2018
Wynik netto za okres sprawozdawczy	10 538	6 891	15 018	8 260
Inne składniki całkowitego dochodu	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	10 538	6 891	15 018	8 260



**Marża brutto
51,7%
w 1H19**

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2019 ROKU

	w tys. zł			
	stan na 30.06.2019	stan na 19-01-01 / po przekształce- niu	stan na 31.12.2018	stan na 30.06.2018
Aktywa				
Aktywa trwałe	801 697	814 876	639 122	409 782
Wartość firmy	142 140	142 140	142 140	60 697
Inne wartości niematerialne i prawne	98 055	98 567	98 567	34 969
Rzeczowe aktywa trwałe	33 916	38 039	38 039	19 883
Nieruchomości inwestycyjne	4 686	7 170	7 170	7 296
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Prawo do użytkowania	168 475	175 754	-	-
Należności długoterminowe	220	272	272	172
Udzielone pożyczki długoterminowe	16	20	20	28
Udziały i akcje	349 355	349 222	349 222	283 693
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 830	3 688	3 688	3 040
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	308 440	292 394	292 394	169 934
Zapasy	266 875	247 112	247 112	129 762
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27 097	20 200	20 200	26 240
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	-	-	-	539
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek długoterminowych	15	15	15	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 700	24 439	24 439	12 588
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	8	8	-
Pozostałe aktywa obrotowe	753	620	620	1 329
Aktywa razem	1 110 137	1 107 270	931 516	579 716

VRG S.A.

	w tys. zł			
	stan na 30.06.2019	stan na 19-01-01 / po przekształce- niu	stan na 31.12.2018	stan na 30.06.2018
Pasywa				
Kapitał własny	725 177	714 214	714 214	495 962
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	38 470
Kapitał zapasowy	648 066	625 374	625 374	433 635
Kapitał rezerwowy	17 451	17 026	17 026	16 966
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-	-	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	10 538	22 692	22 692	6 891
Kapitał własny razem	725 177	714 214	714 214	495 962
Zobowiązania długoterminowe	206 154	219 336	92 921	30 944
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	179 710	191 891	65 476	563
<i>w tym z tytułu MSSF 16</i>	114 987	126 415	-	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	26 444	27 445	27 445	30 381
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	780	1 197	1 197	599
Rezerwy długoterminowe	483	483	483	279
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	207 417	221 016	94 601	31 822
Zobowiązania krótkoterminowe	171 302	163 665	114 326	49 161
Zobowiązania z tytułu leasingu	54 799	51 320	1 981	269
<i>w tym z tytułu MSSF 16</i>	53 039	49 339	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	95 496	107 896	107 896	44 961
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	1 530	967	967	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	17 069	511	511	-
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	3 938	3 938	3 938	3 931
Rezerwy krótkoterminowe	6 241	8 375	8 375	2 771
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	177 543	172 040	122 701	51 932
Zobowiązania i rezerwy razem	384 960	393 056	217 302	83 754
Pasywa razem	1 110 137	1 107 270	931 516	579 716
Wartość księgową	725 177	714 214	714 214	495 962
Liczba akcji	234 455 840	234 455 840	234 455 840	181 194 964
Wartość księgową na jedną akcję	3,09	3,05	3,05	2,74
Rozwodniona liczba akcji	241 505 840	241 505 840	241 505 840	181 194 964
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	3,00	2,96	2,96	2,74

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2019 ROKU

	w tys. zł				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2018	38 070	413 306	16 787	16 731	484 894
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2018 roku					
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	16 731	-	- 16 731	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	6 891	6 891
Wycena programu opcyjnego	-	-	179	-	179
Emisja akcji	400	3 598	-	-	3 998
Wyemitowane opcje na akcje					
Saldo na 30.06.2018	38 470	433 635	16 966	6 891	495 962
Saldo na 01.01.2018	38 070	413 306	16 787	16 731	484 894
Zmiany w kapitale własnym w 2018 roku					
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	16 731	-	- 16 731	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	22 692	22 692
Wycena programu opcyjnego	-	-	239	-	239
Emisja akcji	11 052	195 337	-	-	206 389
Wyemitowane opcje na akcje	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Saldo na 31.12.2018	49 122	625 374	17 026	22 692	714 214
Saldo na 01.01.2019	49 122	625 374	17 026	22 692	714 214
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2019 roku					
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	22 692	-	- 22 692	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	10 538	10 538
Wycena programu opcyjnego	-	-	425	-	425
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Wyemitowane opcje na akcje	-	-	-	-	-
Saldo na 30.06.2019	49 122	648 066	17 451	10 538	725 177

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU

	w tys. zł	
	półrocze / 2019	półrocze / 2018
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	11 791	8 728
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		-
Amortyzacja	34 016	4 026
Zysk (strata) na inwestycjach	- 879	- 6
Podatek dochodowy zapłacony	- 2 249	- 1 858
Koszty z tytułu odsetek	2 281	691
Zmiana stanu rezerw	-2 134	- 1 399
Zmiana stanu zapasów	-19 762	10 595
Zmiana stanu należności	-7 399	- 9 386
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-10 723	- 5 925
Inne korekty (otrzymane odsetki, dywidendy)	- 145	97
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 797	5 563
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	2	9
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-
Dywidendy otrzymane od jednostek pozostałych	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	6 192	20
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy z tytułu spłaty udzielonej pożyczki długoterminowej spółce zależnej	4	8
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 571	- 282

VRG S.A.

	w tys. zł	
	półrocze / 2019	półrocze / 2018
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 6 191	- 2 433
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 564	- 2 678
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	3 998
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	16 551	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-
Inne wpływy – spłata udzielonej pożyczki	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 000	- 3 926
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 28 240	- 169
Odsetki zapłacone	- 2 283	- 691
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 972	- 788
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-10 739	2 097
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	24 439	10 491
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	13 700	12 588

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:

	w tys. zł	
	półrocze / 2019	półrocze / 2018
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji`	426	179
- środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	-438	- 9
- otrzymane odsetki	-	- 9
- wycena bilansowa akcji spółki W.KRUK S.A.	- 133	- 64
Razem	- 145	97

WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

DO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

VRG Spółka Akcyjna (dalej również jako „Spółka dominująca” lub „Emitent”) z siedzibą w Krakowie, ul. Pilotów 10, kod: 31-462.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082.

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD 47.71.Z.

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka VRG S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy VRG S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2019 roku skład Zarządu był następujący:

Zarząd	Grzegorz Pilch Prezes Zarządu	Mateusz Żmijewski Wiceprezes Zarządu	Michał Wójcik Wiceprezes Zarządu	Erwin Bakalarz Członek Zarządu
---------------	---	--	--	--

W okresie od 30 czerwca 2019 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2019 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

Rada Nadzorcza	Jerzy Mazgaj Przewodniczący Rady Nadzorczej	Piotr Kaczmarek Członek Rady Nadzorczej		Artur Małek Członek Rady Nadzorczej	
	Jan Pilch Członek Rady Nadzorczej	Grażyna Sudzińska-Amroziewicz Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Szumański Członek Rady Nadzorczej		Paweł Tymczyszyn Członek Rady Nadzorczej

W I półroczu 2019 roku w składzie Rady Nadzorczej Spółki miały miejsce zmiany.

W dniu 9 kwietnia 2019 roku Spółka otrzymała oświadczenie Pani Katarzyny Basiak-Gała o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Oświadczenie Pani Katarzyny Basiak-Gała, o którym mowa powyżej zostało złożone na podstawie art. 26 Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku o ograniczeniu prowadzenia działalności gospodarczej przez osoby pełniące funkcje publiczne. Zgodnie z powyższym oświadczeniem rezygnacja Pani Katarzyny Basiak-Gała z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki nastąpiła z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 17 czerwca 2019 roku („Walne Zgromadzenie”).

Dodatkowo Walne Zgromadzenie podjęło następujące uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:

- a) na podstawie Uchwały nr 20/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki, z Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji został odwołany Pan Maciej Matusiak.
- b) na podstawie Uchwały nr 21/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie powołania członka do Rady Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej Spółki na okres obecnej wspólnej kadencji został powołany Pan Piotr Kaczmarek.
- c) na podstawie Uchwały nr 22/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru nowego członka Rady Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej Spółki na okres obecnej wspólnej kadencji został powołany Pan Paweł Tymczyszyn.

2. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 27 sierpnia 2019 roku.

3. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2019 roku. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

4. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 poz. 757).

Niniejsze jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe VRG S.A. za okres I półrocza 2019 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz pozostałymi MSR/MSSF mającymi zastosowanie a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019, poz. 351, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i przedstawia sytuację finansową VRG S.A. na dzień 30 czerwca 2019 roku i 1 stycznia 2019 roku (zastosowanie MSSF16) oraz 31 grudnia 2018 roku i 30 czerwca 2018 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku i 30 czerwca 2018 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku i 30 czerwca 2018 roku.

Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym VRG S.A. za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku. Celem pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności VRG S.A., jako podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej, niniejsze jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym za okres zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku.

Niniejsze jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji:

- rzeczowych aktywów trwałych nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych, wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu utraty wartości,
- zapasów wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości,
- zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego (poza zmianami wynikającymi z wejścia w życie MSSF 16, które zostały opisane w dalszej części sprawozdania). Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Zmiany do opublikowanych Standardów i Interpretacji zostały przedstawione w pkt. 2 Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Handel detaliczny w sektorze fashion cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego to okres II i IV kwartału,.

6. KOREKTA BŁĘDU

Spółka w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2019 roku nie wystąpiły korekty błędów.

7. RODZAJE ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, ocen oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane kwoty aktywów i pasywów oraz kosztów i przychodów. Szacunki i założenia są dokonywane na bazie dostępnych danych historycznych, a także w oparciu o inne czynniki uważane w danych warunkach za właściwe. Wyniki tych działań tworzą podstawę do dokonywania szacunków w odniesieniu do wartości bilansowych aktywów i pasywów, których nie można jednoznacznie określić na podstawie innych źródeł. Zasadność powyższych szacunków i założeń jest weryfikowana na bieżąco.

Korekty dotyczące szacunków są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmian w przyjętych szacunkach, pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmian i w okresach następnych (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnych.

Wykaz ważniejszych szacunków i osądów dla poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

Nota	16	Test na utratę wartości firmy
Nota	17	Inne wartości niematerialne (okresy użytkowania)
Nota	26	Rzeczowe aktywa trwale oraz nieruchomości inwestycyjne
Nota	21	Odpis na zapasy
Nota	22	Odpis na należności
Nota	24	Zobowiązania z tytułu programu lojalnościowego
Nota	25	Rezerwy na zobowiązania

W okresie, za który sporządzono skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jak również w okresach poprzednich nie nastąpiły znaczące zmiany w szacunkach, które miałyby istotny wpływ na bieżący okres śródroczny za wyjątkiem zmian wynikających z wejścia od 1 stycznia 2019 roku w życie standardów MSSF 16.

Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku i na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania ze zmian w kapitale własnym dodatkowo na 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 1 stycznia 2019 r., w związku z zastosowaniem po raz pierwszy MSSF 16.

Dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

MSSF 16 „Leasing od 1 stycznia 2019 roku”

Standard ten ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 znosi klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego określone dotychczas przez MSR 17 dla leasingobiorcy.

MSSF 16 Leasing ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki, gdyż ta w ramach własnej działalności, jest stroną umów najmu lokali, w których prowadzi sprzedaż oraz wynajem powierzchni biurowych. Umowy te dotychczas klasyfikowane były zgodnie z MSR 17 jako leasing operacyjny, w związku z tym opłaty z tego tytułu ujmowane są w kosztach operacyjnych w miarę upływu okresu umowy w kwotach wynikających z faktur. Zgodnie z MSSF 16 Leasing, Spółka od dnia 1 stycznia 2019 r. wdrożyła jednolite zasady księgowości, które wymagają od leasingobiorców ujmowania aktywów i zobowiązań w przypadku wszystkich umów leasingu, z uwzględnieniem wyjątków wymienionych w standardzie. Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania wraz z odpowiednim zobowiązaniem leasingowym ustalonym w wysokości zdyskontowanych przyszłych płatności w okresie trwania leasingu. Od roku 2019 opłaty leasingowe związane z wykorzystaniem aktywów będących przedmiotem leasingu, uprzednio ujęte w kosztach sprzedaży (koszty funkcjonowania sklepów: „koszty najmu”), obecnie prezentowane są w kosztach sprzedaży (koszty funkcjonowania sklepów w pozycji „amortyzacja”) oraz w kosztach finansowych jako koszty odsetek. Od 1 stycznia 2019 r. aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane liniowo, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych według zamortyzowanego kosztu.

Zastosowanie MSSF 16 wymagało od Spółki analizy danych oraz dokonania szacunków i wyliczeń, które mają wpływ na wycenę zobowiązań leasingowych oraz wycenę aktywa z tytułu prawa do użytkowania. Obejmują one:

VRG S.A.

dokonanie oceny czy umowa zawiera leasing zgodnie z MSSF 16 oraz ustalenie okresu obowiązywania. Spółka dokonuje szczegółowej analizy okresu trwania swoich umów, w szczególności pod kątem opcji przedłużenia jakie przysługują jej w wybranych kontraktach. Opisana analiza dotyczy umów kończących się w perspektywie okresu 12 miesięcy. W przypadku gdy Zarząd zdecyduje o przedłużeniu takiej umowy najmu, okres jej trwania przyjęty do wyceny jest przedłużony o aktywowany okres opcji przedłużenia wynikający z umowy.

Wartość bieżąca zapłaty leasingowej ustalana jest przy zastosowaniu krańcowej stopy procentowej. Dla każdego rodzaju umów Spółka oszacowała wysokość stopy dyskontowej, która będzie wpływać na ostateczną wartość wyceny tych umów (stopa dyskontowa przyjęta na poziomie 1,5%-3,37%). Spółka wzięła pod uwagę rodzaj umowy, długość trwania umowy, walutę umowy oraz potencjalną marżę, jaką musiałaby ponieść na rzecz zewnętrznych instytucji finansowych gdyby chciała zawrzeć taką transakcję na rynku finansowym. Przy kalkulacji stóp procentowych uwzględniony został okres trwania umowy.

Spółka podjęła decyzję o wdrożeniu MSSF 16 przy zastosowaniu uproszczonego podejścia tj. retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania niniejszego standardu ujętym w dniu pierwszego zastosowania. W ocenie Zarządu, wdrożenie MSSF 16 ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ wpływa na wzrost sumy aktywów i zobowiązań a tym samym na wielkości oraz wskaźniki finansowe, m.in. wskaźnik zadłużenia, EBITDA, zysk netto, wskaźnik zysku na akcje, operacyjne przepływy pieniężne. Jednocześnie wdrożenie nowego standardu wpływa na wzrost kosztów amortyzacji i kosztów finansowych (odsetki od zdyskontowanych zobowiązań leasingowych oraz różnice kursowe z tytułu wyceny tych zobowiązań), przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztu usług (czyli kosztów najmu lokali prezentowanych dotychczas w kosztach sprzedaży) a co za tym idzie, poprawę EBITDA.

Spółka skorzystała ze zwolnienia ze stosowania wymogów standardu w odniesieniu do leasingów krótkoterminowych (do 12 miesięcy) oraz leasingów aktywów niskocennych. Na dzień bilansowy Spółka nie posiada istotnych pozycji leasingów niskocennych.

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na wynik finansowy Spółki w okresie sprawozdawczym 01.01.2019 do 30.06.2019

Pozycja	tys. PLN		
	1H'2019 bez efektu MSSF 16	Efekt ujęcia umów najmu zgodnie z MSSF 16	1H'2019 dane opublikowane
Zysk brutto na sprzedaży	155 553	0	155 553
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	142 058	179	142 237
Pozostałe przychody operacyjne	228	48	276
Wynik na działalności operacyjnej	13 067	-131	12 936
Przychody finansowe	675	1 764	2 439
Koszty finansowe	2 401	1 183	3 584
Wynik finansowy netto	10 088	450	10 538

Amortyzacja w I półroczu 2019 roku z tytułu MSSF 16 wyniosła 26 817 tys. zł.

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na bilans otwarcia na dzień 01.01.2019 oraz 30.06.2019 poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego Spółki

AKTYWA	tys. PLN		
	Stan na 30.06.2019	Bilans otwarcia na 01.01.2019	Stan na 31.12.2018
Prawo do użytkowania	168 475	175 754	0
	168 475	175 754	0

VRG S.A.

PASYWA	tys. PLN		
	Stan na 30.06.2019	Bilans otwarcia na 01.01.2019	Stan na 31.12.2018
Zobowiązania z tytułu leasingu MSSF 16	168 026	175 754	0
	168 026	175 754	0

Pozycja Inne wartości niematerialne zawiera również prawo do użytkowania w wartości netto 62.318 tys. zł, które w poprzednim roku obrotowym było traktowane, jako leasing finansowy zgodnie z MSR 17. Prawo to obejmuje leasing znaku towarowego BYTOM od spółki powiązanej BTM 2 Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na rachunek przepływów pieniężnych w okresie sprawozdawczym 01.01.2019 do 30.06.2019.

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych	tys. PLN		
	1H'2019 bez efektu MSSF 16	Efekt ujęcia umów najmu zgodnie z MSSF 16	1H'2019 dane opublikowane
Przepływy pieniężne netto z tytułu działalności operacyjnej	- 23 652	28 449	4 797
Przepływy pieniężne netto z tytułu działalności finansowej	13 477	- 28 449	- 14 972

8. INFORMACJE NA TEMAT EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2019 roku Spółka nie dokonała emisji akcji.

9. WYPŁACONE DYWIDENDY

W okresie objętym przeglądem nie nastąpiła wypłata dywidendy.

10. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Spółka VRG S.A. specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku. Spółka wyróżnia jeden segment operacyjny działalności. Spółka VRG S.A. koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz sprzedaży detalicznej klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod markami własnymi. Spółka VRG S.A. posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Spółka VRG S.A. poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta wykonana z wysokiej jakości tkanin posiada wiele walorów użytkowych jest jednocześnie bardzo konkurencyjna pod względem cenowym wobec zachodnioeuropejskich producentów. Z dniem 30 listopada 2018 roku nastąpiło połączenie z Bytom S.A., w wyniku którego Spółka stała się właścicielem marek Bytom i Intermoda.

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:



Vistula	V I S T U L A	Na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.
----------------	----------------------	--

		Marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty nią sygnowane kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.
		Jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych stylizacji.
		Marka wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów oraz wyroby komplementarne. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.

Czołowe marki własne linii biznesowej BYTOM:

Bytom	BYTOM	<p>BYTOM to polska marka z historią sięgającą 1945 roku, w której tradycja spotyka się ze współczesną wizją krawiectwa i mody męskiej. Bazując na ponad kilkudziesięcioletnim dziedzictwie, spółka oferuje kolekcje mody męskiej, w której szczególne miejsce zajmują garnitury stworzone ze szlachetnych włoskich tkanin, uszyte w polskich szwalniach.</p> <p>BYTOM to nie tylko sztuka krawiectwa. Marka odwołuje się do polskiego dziedzictwa kulturowego tworząc limitowane kolekcje inspirowane twórczością wybitnych osobowości, zapraszając do współpracy osoby mające istotny wpływ na rozwój polskiej kultury i sztuki.</p>
	III Intermoda	Marka kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:

Wólczanka		Jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę tej marki stanowią koszule męskie, a od sezonu Jesień-Zima 2014 również damskie zarówno formalne jak i typu casual.
		Jest ekskluzywną, marką koszulową. Produktami sygnowanymi tą marką są koszule wykonane z najwyższej jakości tkanin, których wzornictwo podąża za najnowszymi trendami światowej mody.

W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Spółki VRG S.A. realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

11. ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2019 ROKU

01.2019

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 2/2019 Spółka poinformowała, że w dniu 4.01.2019 r. otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”), informację przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1, art. 69a ust. 1 pkt 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), że w wyniku nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo, akcji spółki VRG Spółka Akcyjna („Spółka”) (dawniej pod firmą: VISTULA GROUP Spółka Akcyjna) z siedzibą w Krakowie, w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 28 grudnia 2018 r., rozliczonej w dniu 28 grudnia 2018 r. oraz wyniku asymilacji akcji spółki BYTOM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie z akcjami Spółki, przeprowadzonej w dniu 28 grudnia 2018 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej progu 10%, w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed wyżej wymienionymi zdarzeniami, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 21.137.000 akcji Spółki, co stanowiło 9,02% kapitału zakładowego Spółki i dawało 21.137.000 głosów, co stanowiło 9,02% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po wyżej wymienionych zdarzeniach, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 25.455.558 akcji Spółki, co stanowi 10,86% kapitału zakładowego Spółki i daje 25.455.558 głosów oraz stanowi 10,86% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie Towarzystwo informuje, iż fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art.69 b ust. 1 Ustawy.

03.2019

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 7/2019 Spółka poinformowała, że w dniu 21 marca 2019 roku otrzymała od Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. z siedzibą w Warszawie, zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 1a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U z 2009, Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.) zawierające informację, że w wyniku nabycia akcji Spółki w transakcji na GPW w Warszawie, rozliczonej w dniu 15 marca 2019 r. Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: "OFE") zwiększył stan posiadania akcji Spółki o co najmniej 2% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie na podstawie art. 87 ust. 1 pkt 5 w/w ustawy Nationale-Nederlanden Powszechno Towarzystwo Emerytalne S.A. poinformowało Spółkę, że w wyniku tej samej transakcji zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechno Towarzystwo Emerytalne S.A. fundusze: Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny (dalej: "DFE") zwiększyły łączny stan posiadania akcji Spółki o co najmniej 2% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed rozliczeniem transakcji (14.03.2019) OFE posiadał 27.803.380 szt. akcji, co stanowiło 11,859% kapitału zakładowego, dawało 27.803.380 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 11,859% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed rozliczeniem transakcji (14.03.2019) OFE i DFE łącznie posiadały 28.172.380 szt. akcji, co stanowiło 12,016% kapitału zakładowego, dawało 28.172.380 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 12,016% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po rozliczeniu transakcji (15.03.2019) OFE posiadał 28.408.370 szt. akcji, co stanowiło 12,117% kapitału zakładowego, dawało 28.408.370 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 12,117% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po rozliczeniu transakcji (15.03.2019) OFE i DFE łącznie posiadały 28.777.370 szt. akcji, co stanowiło 12,274% kapitału zakładowego, dawało 28.777.370 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 12,274% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Podpisanie i podanie do publicznej wiadomości planu połączenia w ramach przygotowania procesu połączenia VRG S.A. oraz BTM 2 Sp. z o.o.

W raporcie bieżącym nr 8/2019 Spółka poinformowała, że w dniu 27 marca 2019 r. nastąpiło uzgodnienie i podpisanie planu połączenia spółki VRG S.A. (dalej również: „Spółka Przejmująca”) oraz jej spółki zależnej tj. BTM 2 Sp. z o.o. (dalej również: „Spółka Przejmowana”). BTM 2 Sp. z o.o. stała się uprzednio częścią grupy kapitałowej VRG S.A. na skutek połączenia spółki BYTOM S.A. ze Spółką.

Połączenie zostanie dokonane na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Na skutek połączenia Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana, a Spółka, jako Spółka Przejmująca, wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej.

Z uwagi na fakt, iż Spółka jako Spółka Przejmująca jest jedynym współnikiem Spółki Przejmowanej i posiada w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej 100% udziałów połączenie nastąpi w trybie uproszczonym i stosownie do:

a) art. 515 § 1 KSH połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki jako spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez współników Spółki Przejmowanej;

b) art. 516 § 6 KSH, w związku z art. 516 § 5 KSH, plan połączenia zostanie złożony w sądzie rejestrowym, nie będzie jednak podlegać badaniu przez biegłego, o którym mowa w art. 502 § 1 KSH i opinia biegłego w tym zakresie nie będzie sporządzana, a nadto zarządy łączących się spółek nie będą sporządzać pisemnych sprawozdań uzasadniających połączenie, o których mowa w art. 501 § 1 KSH.

Ze względu na brak podwyższania kapitału zakładowego Spółki oraz to, że połączenie nie powoduje powstania nowych okoliczności wymagających ujawnienia w Statucie Spółki i nie proponuje się żadnych innych zmian tego Statutu, nie przewiduje się w związku z połączeniem zmiany Statutu Spółki.

Połączenie spółek będzie uzależnione od podjęcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki jako Spółki Przejmującej oraz Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmowanej uchwał zawierających zgodę na połączenie, w tym na Plan Połączenia.

Pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia VRG S.A. ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o. zgodnie z art. 504 § 1 KSH miało miejsce 2 kwietnia 2019 r. (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2019). Drugie zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia VRG S.A. ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o. zgodnie z art. 504 § 1 KSH miało miejsce 16 kwietnia 2019 r. (raport bieżący nr 15/2019).

04.2019

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 19/2019 Spółka poinformowała, że w dniu 24 kwietnia 2019 r. otrzymała od Forum TFI S.A. z siedzibą w Krakowie ("Towarzystwo"), działającego w imieniu funduszy zarządzanych przez Towarzystwo tj. Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: „Fundusz 1”) oraz Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: „Fundusz 2”), zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2) w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2) lit. a) Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. (tekst jednolity Dz.U. z 2019 r. poz. 623, ze zm.). Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia w wyniku nabycia akcji Spółki przez Fundusz 2 (dalej: „Zdarzenie”) łączny udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce przekroczył próg 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w tym odpowiednio:

- udział Funduszu 1 nie uległ zmianie i pozostał na poziomie 3,59% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- udział Funduszu 2 zwiększył się z 0,43% do 3,05% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zmiana liczby głosów nastąpiła w wyniku transakcji nabycia przez Fundusz 2 łącznie 6.143.040 akcji Spółki w 2 transakcjach pakietowych, pozasesyjnych na rynku regulowanym GPW w Warszawie S.A. przeprowadzonych w dniu 17.04.2019 r., które rozliczone zostały w dniu 18.04.2019 r.

Przed zmianą udziału fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały:

- 1) Fundusz 1 posiadał 8.429.760 akcji Spółki stanowiących 3,59% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8.429.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,59% ogólnej liczby głosów w Spółce,
- 2) Fundusz 2 posiadał 1.008.000 akcji Spółki stanowiących 0,43% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 1.008.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 0,43% ogólnej liczby głosów w Spółce,

czyli łącznie 9.437.760 akcji Spółki stanowiących łącznie 4,025% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 9.437.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 4,025% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Po zdarzeniu opisanym powyżej fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały:

- 1) Fundusz 1 posiadał 8.429.760 akcji Spółki stanowiących 3,59% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8.429.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,59% ogólnej liczby głosów w Spółce,
- 2) Fundusz 2 posiadał 7.151.040 akcji Spółki stanowiących 3,05% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 7.151.040 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,05% ogólnej liczby głosów w Spółce,

czyli łącznie 15.580.800 akcji Spółki stanowiących łącznie 6,645% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 15.580.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 6,645% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Towarzystwo, Fundusz 1 i Fundusz 2 ani żaden z pozostałych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie posiada podmiotów zależnych posiadających akcje Spółki.

05.2019

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 28/2019 Spółka poinformowała, że w dniu 28 maja 2019 r. otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Towarzystwo"), informację przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), że w wyniku, zbycia przez fundusz IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo, akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dn. 21 maja 2019 r., rozliczonej w dn. 23 maja 2019 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadł poniżej progu 10% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 23.459.945 akcji Spółki, co stanowiło 10,01% kapitału zakładowego Spółki i dawało 23.459.945 głosów, co stanowiło 10,01% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 23.159.945 akcji Spółki, co stanowi 9,88% kapitału zakładowego Spółki i daje 23.159.945 głosów oraz stanowi 9,88% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie Towarzystwo poinformowało, iż fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art.69 b ust. 1 Ustawy.

06.2019

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji.

W raporcie bieżącym nr 30/2019 Spółka poinformowała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Towarzystwo"), informację z dnia 3 czerwca 2019 r. przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), że w wyniku, nabycia przez fundusz IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo, akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 27 maja 2019 r., rozliczonej w dniu 28 maja 2019 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej progu 10% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 23.159.945 akcji Spółki, co stanowiło 9,88% kapitału zakładowego Spółki i dawało 23.159.945 głosów, co stanowiło 9,88% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 26.159.945 akcji Spółki, co stanowi 11,16% kapitału zakładowego Spółki i daje 26.159.945 głosów oraz stanowi 11,16% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie Towarzystwo poinformowało, iż fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy.

Powołanie Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

W raporcie bieżącym nr 34/2019 Spółka poinformowała, że w dniu 14 czerwca 2019 r. powzięła informację o powołaniu przez Radę Nadzorczą Spółki wewnętrznego Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń ("Komitet"), którego liczebność ustalona została na trzy osoby. W skład Komitetu powołani zostali następujący członkowie Rady Nadzorczej: Pan Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Komitetu, Pani Grażyna Sudzińska-Amroziewicz - Członek Komitetu, Pan Jan Pilch - Członek Komitetu.

Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 czerwca 2019 r. w sprawie połączenia VRG S.A. ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o.

W raporcie bieżącym nr 35/2019 Spółka poinformowała o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 czerwca 2019 r. („Walne Zgromadzenie”), w tym m. in. treść Uchwały nr 25/06/2019 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki VRG S.A. z dnia 17 czerwca 2019 r. w sprawie połączenia VRG S.A. ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o. („Uchwała”)

Zgodnie z treścią Uchwały Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą VRG S.A. z siedzibą w Krakowie („Spółka”) działając na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) oraz art. 506 Kodeksu spółek handlowych postanowiło:

1. uchwalić o połączeniu Spółki ze spółką **BTM 2 Spółka z o.o.** z siedzibą w Krakowie (31-462), przy ulicy Pilotów 10, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000605215, NIP 9442250477, REGON 363895872 (dalej: „**Spółka Przejmowana**”) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę – na zasadach określonych w planie połączenia uzgodnionym między Spółką a Spółką Przejmowaną w dniu 27 marca 2019 roku (zwanym dalej „**Planem Połączenia**”), który zgodnie z art. 500 § 2¹ Kodeksu spółek handlowych został udostępniony w raporcie bieżącym Spółki nr 8/2019 z dnia 27 marca 2019 r., a także na stronie internetowej www.vrg.pl oraz na stronie internetowej www.btm2.pl; Plan Połączenia stanowi załącznik do niniejszej uchwały;
2. wyrazić zgodę na Plan Połączenia;
3. upoważnić Zarząd Spółki do dokonania wszystkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia Spółki ze Spółką Przejmowaną.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. Połączenie Spółki ze Spółką Przejmowaną nastąpi z chwilą wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców przez właściwy sąd rejestrowy.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej kadencji

W raporcie bieżącym nr 35/2019 Spółka poinformowała o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 czerwca 2019 r. („Walne Zgromadzenie”), w tym m. in. treść uchwał dotyczących zmian w składzie rady nadzorczej Spółki obecnej kadencji:

- a) na podstawie Uchwały nr 20/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki, z Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji został odwołany Pan Maciej Matusiak.

b) na podstawie Uchwały nr 21/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie powołania członka do Rady Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej Spółki na okres obecnej wspólnej kadencji został powołany Pan Piotr Kaczmarek.

c) na podstawie Uchwały nr 22/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru nowego członka Rady Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej Spółki na okres obecnej wspólnej kadencji został powołany Pan Paweł Tymczyszyn.

11A. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO NIE ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

07.2019

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji.

W raporcie bieżącym nr 37/2019 Spółka poinformowała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Towarzystwo"), informację z dnia 1 lipca 2019 r. przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1, art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), że w wyniku nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo ("Fundusz"), akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 25 czerwca 2019 r., rozliczonej w dniu 26 czerwca 2019 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł o więcej niż 2%, a także powyżej progu 15% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem Fundusz posiadał 4.200.000 akcji Spółki stanowiących 1,79% kapitału zakładowego Spółki, dających 4.200.000 głosów, co stanowiło 1,79% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu Fundusz posiada łącznie 13.800.226 akcji Spółki, co stanowi 5,89% kapitału zakładowego Spółki i daje 13.800.226 głosów, stanowiących 5,89% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 26.158.825 akcji Spółki, co stanowiło 11,16% kapitału zakładowego Spółki i dawało 26.158.825 głosów, co stanowiło 11,16% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 35.759.051 akcji Spółki, co stanowi 15,25% kapitału zakładowego Spółki i daje 35.759.051 głosów oraz stanowi 15,25% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie Towarzystwo poinformowało, iż fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 b ust. 1 Ustawy.

Połączenie Spółki z jednostką zależną

W raporcie bieżącym nr 38/2019 Spółka (dalej: „Emitent”) poinformowała, że w dniu 2 lipca 2019 r. uzyskała informację o dokonaniu w dniu 1 lipca 2019 r. przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy - Krajowego Rejestru Sądowego wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Emitenta

„Spółka Przejmująca” z jednostką zależną BTM 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000605215 „Spółka Przejmowana”, która stała się uprzednio częścią grupy kapitałowej Emitenta na skutek połączenia spółki BYTOM S.A. z Emitentem. Zgodnie z art. 493 § 2 KSH połączenie spółek następuje z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby Spółki Przejmującej, tj. z dniem 1 lipca 2019 r. Wpis ten wywołuje skutek wykreślenia z rejestru Spółki Przejmowanej, tj. BTM 2 Sp. z o.o.

Stosownie do art. 494 KSH Emitent jest następcą prawnym BTM 2 Sp. z o.o., tj. z dniem połączenia wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki BTM 2 Sp. z o.o. jako Spółki Przejmowanej.

Połączenie odbyło się na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) KSH przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

Z uwagi na fakt, iż Emitent jako Spółka Przejmująca był jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej i posiadał w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej 100% udziałów, połączenie nastąpiło w trybie uproszczonym i stosownie do art. 515 § 1 KSH połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta jako spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez wspólników Spółki Przejmowanej.

Ze względu na brak podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta oraz to, że połączenie nie powoduje powstania nowych okoliczności wymagających ujawnienia w Statucie Emitenta, w związku z dokonaniem połączeniem nie zostały dokonane żadne zmiany Statutu Emitenta.

Połączenie spółek VRG S.A. i BTM 2 Sp. z o.o. zostanie ujęte w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem ekonomicznego połączenia jednostek (powstania kontroli). Oznacza to, że wartości księgowe aktywów i pasywów VRG S.A. zostaną zsumowane z ustaloną na dzień połączenia wartością księgową odpowiednich pozycji aktywów i pasywów spółki przejmowanej BTM 2 Sp. z o.o., po wprowadzeniu odpowiednich korekt (m.in. korekty z tytułu wzajemnych rozrachunków, korekt z wyceny związanych z przejęciem kontroli, korekty z tytułu transakcji wewnątrzgrupowych). Rozliczenie transakcji połączenia spółek VRG S.A. i BTM 2 Sp. z o.o. zostanie ujęte w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 3 kwartał 2019 roku.

12. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W I półroczu 2019 roku w spółce nie występowała działalność zaniechana.

13. PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	półrocze / 2019	półrocze / 2018	2 kwartał / 2019	2 kwartał / 2018
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	300 524	190 224	171 162	105 445
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	297	749	43	373
Przychody z tytułu pozostałego najmu trwałego	27	27	14	14
Razem przychody ze sprzedaży	300 848	191 000	171 219	105 832
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	879	6	825	-
Pozostałe przychody operacyjne	276	176	117	41
Przychody finansowe	2 439	578	2 352	574
Razem	304 442	191 760	174 513	106 447

Wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży związany jest z ujęciem w bieżącym okresie sprzedaży marki Bytom, rozwojem sieci sprzedaży oraz dynamicznym wzrostem sprzedaży internetowej.

Z uwagi na charakter prowadzonego przez Spółkę głównego typu działalności (handel detaliczny) nie występuje koncentracja sprzedaży do klientów, których udział w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży przekraczałby 10%.

14. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ORAZ POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	w tys. zł			
	półrocze / 2019	półrocze / 2018	2 kwartał / 2019	2 kwartał / 2018
Amortyzacja	34 016	4 026	17 716	2 067
Zużycie surowców i materiałów	35 250	34 853	16 063	14 726
Wartość sprzedanych towarów	141 516	89 121	76 100	46 812
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	-49 547	- 49 200	-20 171	- 21 354
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	231	-	231	-
Koszty wynagrodzeń	36 957	30 714	17 271	14 248
Pozostałe koszty rodzajowe	9 000	8 370	5 012	5 053
Koszty usług obcych	80 340	63 160	40 737	33 692
Pozostałe koszty operacyjne	1 304	944	1 142	450
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	289 067	181 988	154 101	95 694

15. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE (POZABILANSOWE)

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	26 297	24 163	14 798
– otwarte akredytywy	41 718	30 803	11 319
Razem pozycje pozabilansowe	68 015	54 966	26 117

W Spółce nie występują należności warunkowe.

15A. LEASING FINANSOWY

Przewidywane minimalne opłaty z tytułu leasingu finansowego na dzień 30 czerwca 2019 oraz na 31 grudnia 2018 roku i 30 czerwca 2018 roku przedstawiają się następująco:

LEASING OPERACYJNY	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
Umowy leasingu finansowego (okres na jaki zostały zawarte):	234 509	67 457	832
w ciągu 1 roku	-	-	-
od 2 roku do 5 lat	66 483	3 493	832
powyżej 5 lat	-	63 964	-

VRG S.A.

Leasing MSSF 16	168 026	-	-
Minus: przyszłe opłaty finansowe	-	-	-
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	234 509	67 457	832
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazwana jako zobowiązania krótkoterminowe)	1 760	1 981	269
Leasing MSSF 16 (zobowiązania krótkoterminowe)	53 039	-	-
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	64 723	65 476	563
Leasing MSSF 16 (zobowiązania długoterminowe)	114 987	-	-

16. WARTOŚĆ FIRMY

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2018	60 697
Korekta ujawnienia na moment nabycia	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 30 czerwca 2018	60 697
Saldo na 1 stycznia 2018	60 697
Korekta ujawnienia na moment nabycia/połączenia VRG&BTM	81 443
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2018	142 140
Saldo na 1 stycznia 2019	142 140
Korekta ujawnienia na moment nabycia	-
Saldo na 30 czerwca 2019, w tym:	142 140
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia BYTOM S.A.	81 443
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2018	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 30 czerwca 2018	-
Saldo na 1 stycznia 2018	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2018	-
Saldo na 1 stycznia 2019	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 30 czerwca 2019	-

w tys. zł

WARTOŚĆ BILANSOWA

Na 30 czerwca 2018	60 697
Na 31 grudnia 2018	142 140
Na 30 czerwca 2019	142 140

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym wartości firmy. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym wartości firmy.

Ostatni test na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania miał miejsce na dzień 31 grudnia 2018 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

17. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	w tys. zł			Razem
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2018	-	33 700	16 855	50 555
Zwiększenia	-	-	281	281
Zmniejszenia	-	-	-	-
Saldo na 30 czerwca 2018	-	33 700	17 136	50 836
Saldo na 1 stycznia 2018	-	33 700	16 855	50 555
Zwiększenia – połączenie spółek	-	145	66 841	66 986
Zwiększenia	-	-	849	849
Zmniejszenia	-	-	-	-
Saldo na 31 grudnia 2018	-	33 845	84 545	118 390
Saldo na 1 stycznia 2019	-	33 845	84 545	118 390
Zwiększenia	-	-	571	571
Zmniejszenia	-	-	-	-
Saldo na 30 czerwca 2019	-	33 845	85 116	118 961
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2018	-	-	12 505	12 505
Amortyzacja za okres	-	-	215	215
Zmniejszenia	-	-	-	-
Saldo na 30 czerwca 2018	-	-	12 720	12 720
Saldo na 1 stycznia 2018	-	-	12 505	12 505
Zwiększenia – połączenie spółek	-	-	3 643	3 643
Amortyzacja za okres	-	-	528	528
Zmniejszenia	-	-	-	-

VRG S.A.

	w tys. zł			Razem
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	
Saldo na 31 grudnia 2018	-	-	16 676	16 676
Saldo na 1 stycznia 2019	-	-	16 676	16 676
Amortyzacja za okres	-	-	1 083	1 083
Zmniejszenia	-	-	-	-
Saldo na 30 czerwca 2019	-	-	17 759	17 759
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2018	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
Saldo na 30 czerwca 2018	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2018	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
Saldo na 31 grudnia 2018	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2019	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
Saldo na 30 czerwca 2019	-	-	3 147	3 147
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2018	-	33 700	1 269	34 969
Na 31 grudnia 2018	-	33 845	64 722	98 567
Na 30 czerwca 2019	-	33 845	64 210	98 055

Patenty i licencje są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat, znaki towarowe nie podlegają amortyzacji ponieważ mają nieokreślony okres użytkowania.

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Znaki towarowe Wólczanka na łączną kwotę 33.700 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia kredytu bankowego wykazanego w nocie 23.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym znaki towarowe. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym znaki towarowe.

Ostatni test na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania miał miejsce na dzień 31 grudnia 2018 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

18. JEDNOSTKI ZALEŻNE (UDZIAŁY I AKCJE)

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2019							
Nazwa jednostki	Metoda nabycia	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów/akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów /akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów /akcji
Vistula Market Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	-
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036	-	6 036
VG Property Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	897	-	897
W.KRUK S.A.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	276 882	-	276 882
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	5	-	5
BTM 2 Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	65 508	-	65 508
Razem					349 332	4	349 332

Inwestycje w jednostkach zależnych dotyczą akcji i udziałów w podmiotach, w których Spółka posiada zdolność do kontrolowania ich polityki operacyjnej i finansowej, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny czy Spółka kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Inwestycje w jednostkach zależnych niezaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży ujmuje się w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 „Jednostkowe sprawozdanie finansowe” pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Utrata wartości aktywów jest dokonywana poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch: wartością godziwą lub wartością użytkową.

Udziały w spółce zależnej DCG SA i W.KRUK S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umów kredytowych zawartych z bankiem PKO BP SA wykazanych w nocie 23.

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o wartość + 133 tys. zł., w związku z wyceną bilansową akcji Spółki W.KRUK S.A.

W dniu 1 lipca 2019 r. nastąpiło połączenie VRG S.A. ze Spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o.

Zgodnie z art. 493 § 2 KSH połączenie spółek następuje z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby Spółki Przejmującej, tj. z dniem 1 lipca 2019 r. Wpis ten wywołuje skutek wykreślenia z rejestru Spółki Przejmowanej, tj. BTM 2 Sp. z o.o. Szczegółowe informacje są zawarte w pkt.11A niniejszego raportu.

19. JEDNOSTKI POZOSTAŁE (UDZIAŁY I AKCJE)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2019							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		19	19	17		17
inne	Cena nabycia				263	253	10
Razem					280	253	27

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku.

20. POZOSTAŁE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych określa się w następujący sposób:

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych, znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych;
- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów;
- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcjonalnych.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku nie nastąpiło przeniesienie między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej, jak również nie nastąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

Walutowe instrumenty pochodne

Spółka stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Spółka posiada jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD oraz EURO. Na 30.06.2019 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 4.720 tys. USD 950 tys. EURO oraz w przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 21 828 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka wyceniła posiadane transakcje do wartości godziwej, różnica z wyceny została odniesiona w koszty finansowe w kwocie 190 tys. zł.

Wycena instrumentów pochodnych zalicza się do hierarchii poziomu drugiego, czyli wycena jest oparta o rynkowe założenia.

Instrumenty finansowe w podziale na klasy

Pozycje bilansowe	w tys. zł					
	półrocze / 2019		Rok 2018		półrocze / 2018	
	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Udzielone pożyczki	31	-	35	-	43	-
Należności handlowe oraz pozostałe	27 317	-	20 472	-	26 412	-
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	13 700	-	24 439	-	12 588	-
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	206 154	-	92 921	-	30 944
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	75 806	-	6 430	-	4 200
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	95 496	-	107 896	-	44 961
Razem	41 048	377 456	44 946	207 247	39 043	80 105

VRG S.A.

Spółka przeprowadziła analizę w wyniku, której stwierdzono, iż wartość instrumentów finansowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie odbiega znacząco od ich wartości godziwej z uwagi na fakt, że większość tych instrumentów jest oprocentowana w oparciu stopę zmienną.

Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości

Pozycje bilansowe	w tys. zł				
	półrocze / 2019				
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	15	-	1034	78	55
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	3	-	-	-	22
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	1 519	-	-	-
Zobowiązania leasingowe MSSF 16		1 183			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	76	-	-	2 344
Razem	18	2 778	1 034	78	2 421

Pozycje bilansowe	w tys. zł				
	półrocze / 2018				
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	1	-	8	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	73	-	414	99	34
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	9	-	-	-	- 12
Zobowiązania tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	799	-	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	24	-	-	473
Razem	83	823	422	99	495

21. ZAPASY

	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
Materiały (według ceny nabycia)	26 708	27 219	23 019
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	6 356	5 676	5 984
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	44 102	33 889	27 895
Towary (według ceny nabycia)	196 469	187 311	74 908
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	273 635	254 095	131 806
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 6 760	- 6 983	- 2 044

Razem	266 875	247 112	129 762
-------	---------	---------	---------

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 231 tys. zł odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 525 tys. zł odpowiednio w koszt własny sprzedaży oraz w kwocie 454 tys. zł. pozostałe koszty operacyjne na zmniejszenie strat z tytułu likwidacji. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem lub likwidacją fizyczną.

Zapasy zostały objęte zastawem rejestrowym, jako zabezpieczenie umowy kredytowej wykazanej nocie 23.

Wartość zapasów ujętych, jako koszt w trakcie okresu wyniosła 84.415 tys. zł

22. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	18 509	19 636	13 588
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	-8 023	- 8 047	- 8 184
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	10 486	11 589	5 404
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)	4 005	3 491	4 099
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	-1 983	- 1 983	- 1 983
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	2 022	1 508	2 116
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	4 477	270	920
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	-	-	539
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	52 269	47 984	58 808
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	-42 157	- 41 251	- 41 008
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	10 112	6 733	17 800
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4300	4 400	4 300
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	-4300	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	100	-
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	83 560	75 781	81 715
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	-56 463	-55 581	- 55 475
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	27 097	20 200	26 240

Terminy płatności za należności wynoszą od 7-120 dni. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki w wysokości 8%.

23. POŻYCZKI I KREDYTY BANKOWE

	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	16 551	-	-
Kredyty bankowe	30 383	31 383	34 312

VRG S.A.

Pożyczki	517	511	-
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	20 490	3 939	3 931
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	26 444	27 444	30 381
Pożyczki z terminem wymagalności:			
w okresie do 1 roku	517	511	-
Pożyczki wymagane po 12 miesiącach	-	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
30 czerwca 2019	47 451	47 451	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	16 551	16 551	-	-
Kredyty bankowe	30 383	30 383	-	-
Pożyczki	517	517		
31 grudnia 2018	31 894	31 894	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-	-	-
Kredyty bankowe	31 383	31 383	-	-
Pożyczki	511	511		
30 czerwca 2018	34 312	34 312	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-	-	-
Kredyty bankowe	34 312	34 312	-	-

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco:

	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	16 551	-	-
Kredyty bankowe	30 383	31 383	34 312
Pożyczki	517	511	
Razem	47 451	31 894	34 312

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek:

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Charakter zobowiązania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	wa-luta	zł	wa-luta				
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	70 000 000	PLN	13 086 834	PLN	13 086 834	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz reali-	05 lipca 2020	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji

VRG S.A.

							zając zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw		3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Zastaw rejestrowy na zapasach 160.000.000 zł. 5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczanka" 6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA 7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o. 8. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 9. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
		47 600 000	PLN	30 600 000	PLN	30 382 747	Kredyt inwestycyjny	31 grudnia 2024	
mBank S.A	Warszawa	14 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	18 kwietnia 2022	1. Cesja wierzytelności, 2. Wpływy na rachunek bankowy, 3. Zastaw rejestrowy na zapasach 20.800.109 zł.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	40 000 000	PLN	3 456 573	PLN	3 456 573	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	29 kwietnia 2021	1. Cesja wierzytelności, 2. Wpływy na rachunek bankowy, 3. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym Intermoda 4. Zastaw rejestrowy na towarach handlowych), weksel poręczony przez spółkę zależną BTM 2 Sp. z o.o. 5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Santander Bank	Warszawa	7 835	PLN	7 835		7 835	Debet na rachunku pomocniczym z tytułu pobranych opłat		
Spółka BTM 2	Kraków	500 000	PLN	517 070	PLN	517 070	Pożyczka od Spółki zależnej	15 września 2019	

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 70.000 tys. zł uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty do kwoty 22.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 20.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 30.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 05.07.2020 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 47.600 tys. PLN. Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco, zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu, oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- linia na gwarancję do wysokości 2.750.000 zł, w ramach przyznanego limitu w BGŻ PNB Paribas S.A.

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 40.000 tys. zł., w ramach Umowy wieloproduktowej w ING Bank Śląski S.A. Spółka może korzystać z poniższych produktów: kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 13.000.000 zł, linii na akredytywy do wysokości 17.000.000 zł, linii na gwarancje bankowe do wysokości 9.000.000 zł, transakcji dyskontowych w formie wykupu wierzytelności odwrotnego w wysokości 4.250.000 EUR, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć kwoty limitu, tj. kwoty 40.000.000 zł. Zabezpieczeniami udzielonego Spółce limitu w ramach Umowy są: cesja wierzytelności, wpływy na rachunek bankowy, zastaw rejestrowy na znaku towarowym Intermoda oraz BYTOM, zastaw rejestrowy na towarach handlowych (wartość zbioru 27.199.733,64 zł), gwarancja udzielona przez Bank BGK
- wielocelowa linia kredytowa w mBank S.A. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym, realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych i akredytów, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć 14.000.000,00 zł. Umowa wielocelowa podpisana została na okres od 23.04.2019 r. do 18.04.2022 r. Umowa zabezpieczona jest weksłem własnym in blanco, zastawem na zapasach (wartość zbioru 20.800.109,00), cesją wierzytelności oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- pożyczka krótkoterminowa w kwocie 500.000 PLN. Umowa podpisana została 01.03.2018. Wygaśnięcie nastąpi 15.09.2019, zgodnie z zapisami aneksu zawartego w dniu 11.03.2019 roku.
- Debet na rachunku pomocniczym z tytułu pobranych opłat w Santander Bank S.A.

Na dzień 30.06.2019 r. Spółka wywiązała się ze spłat wszystkich otrzymanych kredytów oraz z tytułu odsetek od kredytów.

24. ZOBOWIĄZANIA Z TYTU. DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wynikają głównie z zakupów handlowych i kosztów związanych z działalnością bieżącą. Średni okres kredytowania przyjęty dla zakupów handlowych wynosi 45 dni.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	50 261	65 860	32 429
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych	1 280	1 190	226
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	9 846	10 568	5 481
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	<i>1 530</i>	<i>967</i>	<i>-</i>
Zobowiązania z tytułu przychodów przyszłych okresów	907	1 326	950
Zobowiązania finansowe - kontrakty walutowe typu forward na zakup waluty, faktoring odwrotny	23 768	20 868	-
Inne	9 434	8 084	5 875
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	95 496	107 896	44 961

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
a) w walucie polskiej	78 147	85 667	29 247
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	17 349	22 229	15 714

VRG S.A.

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2019	2018	półrocze / 2018
b1. jednostka/waluta tys / EURO	2 579	3 583	3 023
tys. zł	10 966	15 406	13 185
b2. jednostka/waluta tys / USD	1 669	1 765	639
tys. zł	6 232	6 635	2 391
Pozostałe waluty w tys. zł.	151	188	138
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	95 496	107 896	44 961

25. REZERWY

	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2018	2 920	231	1 298	-	4 449
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	-	4	-	-	4
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 1 240	- 63	- 100	-	- 1 403
Stan na dzień 30 czerwca 2018	1 680	172	1 198	-	3 050
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 401	172	1 198	-	2 771
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	279	-	-	-	279
Stan na dzień 1 stycznia 2018	2 920	231	1 298	-	4 449
– zwiększenia-połączenie spółek VRG i BTM	141	3 308	-	516	3 965
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 206	8	7	-	2 221
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-1 509	- 244	- 24	-	- 1 777
Stan na dzień 31 grudnia 2018	3 758	3 303	1 281	516	8 858
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 275	3 303	1 281	516	8 375
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	483	-	-	-	483
Stan na dzień 1 stycznia 2019	3 758	3 303	1 281	516	8 858
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	-	-	-	-	-
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-2 000	-130	-4	-	-2 134
Stan na dzień 30 czerwca 2019	1 758	3 173	1 277	516	6 724
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 275	3 173	1 277	516	6 241
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	483	-	-	-	483

Utworzone rezerwy odniesione zostały odpowiednio w koszty zarządu, sprzedaży lub w pozostałe koszty operacyjne, a rozwiązane/wykorzystane rezerwy odniesione zostały odpowiednio na zmniejszenie kosztów zarządu i sprzedaży lub w pozostałe przychody operacyjne.

Na saldo rezerw na 30.06.2019 rok składają się:

483 tys. zł rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	64 tys. zł rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	1 211 tys. zł. rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	6 724 tys. zł. RAZEM
1 277 tys. zł rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	3 173 tys. zł rezerwa na przyszłe zobowią- zania	516 tys. zł. zwroty od odbiorców	

Rezerwy na odprawy emerytalne są kalkulowane przez niezależnego aktuarium. Główne założenia aktuarialne, które zostały przyjęte do kalkulacji wyniosły: stopa dyskontowa 2,9%, długookresowa roczna stopa wzrostu wynagrodzeń 3,0%, prawdopodobieństwo odejść pracowników na podstawie historycznych danych rotacji zatrudnienia w Grupie Kapitałowej.

Analiza wrażliwości sporządzona przez aktuarium nie wykazała znaczących odchyleń wartości rezerwy przy każdym z rozpatrywanych scenariuszy. Wartość rezerwy zostanie zaktualizowana na podstawie kalkulacji niezależnego aktuarium według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku.

26. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ORAZ NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

W okresie od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 3.828 tys. zł. (w okresie od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku na kwotę 7.077 tys. zł, natomiast w okresie od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 roku na kwotę 1.988 tys. zł.). Rzeczowe środki trwałe nabyte przez spółkę to głównie inwestycje w obcych środkach trwałych (lokale sklepowe) i ich wyposażenie.

Spółka zaksięgowwała również odpis aktualizujący środki trwałe (budynki) w wysokości 1.755 tys. zł w związku z planowanym wyburzeniem części budynków.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku nie wystąpiły zobowiązania umowne dot. zakupu środków trwałych.

W okresie od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 roku wartość nieruchomości inwestycyjnych uległa zmniejszeniu o kwotę 2.484 tys. zł w związku ze sprzedażą nieruchomości inwestycyjnej w Poznaniu. Zysk zrealizowany na tej transakcji wyniósł 2.493 tys. zł.

27. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W roku obrotowym Spółka dominująca zawarła następujące transakcje handlowe z podmiotami powiązanymi:

	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług			Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązanym		
	półrocze / 2019	rok 2018	półrocze / 2018	półrocze / 2019	rok 2018	półrocze / 2018	Saldo na 30.06. 2019	Saldo na 31.12. 2018	Saldo na 30.06. 2018	Saldo na 30.06. 2019	Saldo na 31.12. 2018	Saldo na 30.06. 2018
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	1 983	1 983	1 983	-	-	-
DCG SA	4	16	9	-	-	-	1	-	-	-	-	-
VG Property Sp. z o.o.	1	4	4	80	143	75	-	-	1	3	33	12
W.KRUK S.A.	3 369	7 270	3 574	9	19	6	1 179	718	1 413	-	-	-
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	64	656	374	1 861	5 103	2 587	842	773	702	98	159	214
BTM 2 Sp. z o.o.	7	-	-	561	-	-	-	17	-	1 179	998	-

VRG S.A.

Razem	3 445	7 946	3 961	2 511	5 265	2 668	4 005	3 491	4 099	1 280	1 190	226
Saldo odpisów aktualizujących							- 1983	- 1 983	-1 983			
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto							2 022	1 508	2 116			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 683 tys. zł. (2018 rok 1.546 tys. zł.; I półrocze 2019 roku 772 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2018: 2 tys. zł.; I półrocze 2018: 1 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 568 tys. zł. (rok 2018; 102 tys. zł.; I półrocze 2018: 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2018 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2018 roku 1 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2018 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2018 roku 0 tys. zł.)

Sprzedaż towarów podmiotom powiązanim dokonana była po cenach wynikających z cennika Spółki. Zakupy były dokonywane po zdyskontowanych cenach rynkowych, aby odzwierciedlić ilość towarów zakupionych i związku pomiędzy stronami.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2019 roku wynoszą 258 tys. zł. (na 31.12.2018 roku 262 tys. zł.; na 30.06.2018 rok 270 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2019 roku w wysokości 227 tys. zł. (na 31.12.2018 roku: 227 tys. zł.; na 30.06.2018 roku: 227 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2019 roku wynoszą 4.300 tys. zł. (na 31.12.2018 roku 4.400 tys. zł.; na 30.06.2018 roku 4.300 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2019 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2018 roku: 4.300 tys. zł.; na 30.06.2018 roku: 4.300 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 30.06.2019 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 6.510 tys. zł. (na 31.12.2018 roku 6.510 tys. zł.; na 30.06.2018 roku 6.510 tys. zł.). W I półroczu 2019 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 0 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 0 tys. zł.

Transakcje z podmiotami powiązanimi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym.

W I półroczu 2019 roku Spółka nie udzieliła dodatkowych poręczeń spółkom zależnym.

Na 30.06.2019 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach przez spółkę poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. za zobowiązania W.KRUK S.A., DCG SA oraz VG Property Sp. z o.o. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych wynosi:

- a) Umowa kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN zawarta przez Spółkę w dniu 9.03.2015 roku, przeniesionej na W.KRUK S.A. po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK S.A. w wyniku czego nastąpiła zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w pełni praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpiła spółka W.KRUK S.A. w związku z czym doszło do przejęcia długu przez W.KRUK S.A.. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK S.A., Spółka jest odpowiedzialna za spłatę Kredytu B z tytułu poręczenia do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, z możliwością jego zwolnienia po 3 latach;
- b) Umowa limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 11.500.000,00 PLN zawarta przez spółkę zależną DCG S.A. w dniu 25.06.2015 roku. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań DCG S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 17.250.000 PLN, poręczenie ważne jest do 31 grudnia 2021 roku.
- c) Umowa kredytu inwestycyjnego do kwoty 4.021.500,00 PLN zawarta przez spółkę zależną VG Property Sp. z o.o. w dniu 30.06.2016 roku. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań VG Property Sp. z o.o. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 6.032.250 PLN, poręczenie ważne jest do dnia całkowitej spłaty kredytu.

28. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

W zakresie ryzyk i zagrożeń sytuacja nie uległa istotnej zmianie od informacji zawartej w ostatnich rocznych sprawozdaniach finansowych.

Grzegorz Pilch

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Grzegorz Karol Pilch
Data: 2019.08.27 17:09:06
CEST

.....
Prezes Zarządu

Mateusz Żmijewski

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Mateusz Marek Żmijewski
Data: 2019.08.27 14:00:47
CEST

.....
Wiceprezes Zarządu

Michał Wójcik

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Michał Antoni Wójcik
Data: 2019.08.27 16:24:38
CEST

.....
Wiceprezes Zarządu

Erwin Bakalarz

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Erwin Zdzisław Bakalarz
Data: 2019.08.27 13:57:37 CEST

.....
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Alicja Weber

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Alicja Weber
Data: 2019.08.27 13:52:50 CEST

.....
Główny Księgowy

Kraków, dnia 27 sierpnia 2019 roku

W. KRUK
1 8 4 0

DENICLER
MILANO

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

VISTULA

VRG Spółka Akcyjna
ul. Pilotów 10
31-462 Kraków

www.vrg.pl

VRG
VISTULA RETAIL GROUP



**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego skróconego
śródrocznego sprawozdania finansowego
VRG S.A.
obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

Dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej VRG S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego VRG S.A. (dalej "Spółka") z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10, na które składają się: jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, jednostkowy skrócony śródroczny rachunek zysków i strat, jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku oraz wybrane informacje i objaśnienia do jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego („jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe”).

Za sporządzenie i przedstawienie załączonego jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został ogłoszony w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania, co oznacza, że przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać ujawnione w przypadku badania. Dlatego nie wyrażamy opinii z badania o załączonym jednostkowym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu, stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został ogłoszony w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

W imieniu

Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Piękna 18



Jarosław BOCHENEK

Dokument podpisany
przez Jarosław
Bochenek; Mazars
Audyt Sp. z o.o.
Data: 2019.08.27
19:00:54 CEST

Kluczowy Biegły Rewident
Nr 90086

Michel KIVIATKOWSKI

Dokument podpisany przez
Michel Kiviatkowski;
Mazars Audyt
Data: 2019.08.27 20:26:11
CEST

Partner

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2019 roku

VISTULA

WÓLCZANKA

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

W.KRUK
1 8 4 0

DENI CLER
MILANO



VRG

VISTULA RETAIL GROUP

www.vrg.pl

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Grupy Kapitałowej VRG Spółka Akcyjna
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku

Kraków, 27 sierpnia 2019 roku

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

VRG Spółka Akcyjna (dalej również jako „Spółka dominująca” lub „Emitent”) z siedzibą w Krakowie, ul. Pilotów 10, kod: 31-462.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082.

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z).

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka VRG S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy VRG S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

Zarys historii korporacyjnej Spółki

- | | |
|-------------|--|
| 1948 | ■ Zarządzenie Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego” |
| 1991 | ■ Przekształcenie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą: Zakłady Przemysłu Odzieżowego „Vistula” Spółka Akcyjna. |
| 1993 | ■ Debiut Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. |
| 2001 | ■ Rejestracja nowej nazwy spółki: Vistula Spółka Akcyjna. |
| 2005 | ■ Początek procesu intensywnej rozbudowy sieci sprzedaży oraz odnowienia pozytywnego wizerunku marki Vistula |
| 2006 | ■ Połączenie ze spółką Wólczanka S.A. (zmiana nazwy spółki na Vistula & Wólczanka S.A.) |
| 2008 | ■ Przejęcie kontroli i połączenie ze spółką W.KRUK S.A w Poznaniu (zmiana nazwy spółki na Vistula Group S.A.). |
| 2015 | ■ Przeniesienie działalności jubilerskiej prowadzonej pod marką W.KRUK do spółki zależnej W.KRUK S.A. |
| 2018 | ■ Połączenie ze spółką Bytom S.A. (zmiana nazwy spółki na VRG S.A.) |

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

Według stanu na koniec I półrocza 2019 roku w skład Grupy Kapitałowej VRG S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. **VRG S.A.** - Jednostka dominująca

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

2. **W.KRUK S.A.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000500269.

Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż detaliczna markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.

Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

3. **DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.

Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

4. **Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10, kod: 31-462. Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000538836.

Przedmiotem działalności spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego, w szczególności obejmujących koszule marki Wólczanka, Lambert, Vistula i Lantier. Spółka zajmuje się również realizacją usług konfekcjonowania koszul i bluzek damskich w ramach eksportowych kontraktów przerobowych zawartych przez VRG S.A.

Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników

5. **VG Property Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000505973.

Przedmiot działalności spółki stanowi wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.

6. **BTM 2 Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000605215.

Przedmiot działalności spółki polega na pozyskiwaniu praw własności intelektualnej, podejmowaniu czynności związanych z zarządzaniem takimi prawami (w tym ich ochroną prawną).

Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.

Poza ww. podmiotami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej VRG S.A. posiada udziały w spółce powiązanej nad którą nie sprawuje jednak kontroli:

100% głosów na zgromadzeniu Wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu.

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2019 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o., VG Property Sp. z o.o..

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I półroczu 2019 roku.

W I półroczu 2019 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VRG S.A.

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej VRG S.A.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2019 roku skład Zarządu był następujący:

Zarząd	Grzegorz Pilch Prezes Zarządu	Mateusz Żmijewski Wiceprezes Zarządu	Michał Wójcik Wiceprezes Zarządu	Erwin Bakalarz Członek Zarządu
---------------	---	--	--	--

W okresie od 30 czerwca 2019 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2019 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

Rada Nadzorcza	Jerzy Mazgaj Przewodniczący Rady Nadzorczej	Piotr Kaczmarek Członek Rady Nadzorczej		Artur Małek Członek Rady Nadzorczej
	Jan Pilch Członek Rady Nadzorczej	Grażyna Sudzińska-Amroziewicz Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Szumański Członek Rady Nadzorczej	Paweł Tymczyszyn Członek Rady Nadzorczej

W I półroczu 2019 roku w składzie Rady Nadzorczej VRG S.A. zaszły następujące zmiany:

W dniu 9 kwietnia 2019 roku Spółka otrzymała oświadczenie Pani Katarzyny Basiak-Gała o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Oświadczenie Pani Katarzyny Basiak-Gała, o którym mowa powyżej zostało złożone na podstawie art. 26 Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku o ograniczeniu prowadzenia działalności gospodarczej przez osoby pełniące funkcje publiczne. Zgodnie z powyższym oświadczeniem rezygnacja Pani Katarzyny Basiak-Gała z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki nastąpiła z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 17 czerwca 2019 roku („Walne Zgromadzenie”).

Dodatkowo Walne Zgromadzenie podjęło następujące uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:

- a) na podstawie Uchwały nr 20/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki, z Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji został odwołany Pan Maciej Matusiak.
- b) na podstawie Uchwały nr 21/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie powołania członka do Rady Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej Spółki na okres obecnej wspólnej kadencji został powołany Pan Piotr Kaczmarek.
- c) na podstawie Uchwały nr 22/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru nowego członka Rady Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej Spółki na okres obecnej wspólnej kadencji został powołany Pan Paweł Tymczyszyn.

W okresie od 30 czerwca 2019 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 27 sierpnia 2019 roku.

1.4. Kontynuacja działalności

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa VRG”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2019 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 poz. 757).

Niniejsze jednostkowe i skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe VRG S.A. za okres I półrocza 2019 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz pozostałymi MSR/MSSF mającymi zastosowanie, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019, poz. 351, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i przedstawia sytuację finansową VRG S.A. na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku i 30 czerwca 2018 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku i 30 czerwca 2018 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku i 30 czerwca 2018 roku.

Jednostkowe i skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie z jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym VRG S.A. za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku. Celem pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności VRG S.A., jako podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej, niniejsze jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym za okres zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku.

Niniejsze jednostkowe i skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji:

- rzeczowych aktywów trwałych nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych, wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu utraty wartości,
- zapasów wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości,
- zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia jednostkowego i skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku.

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

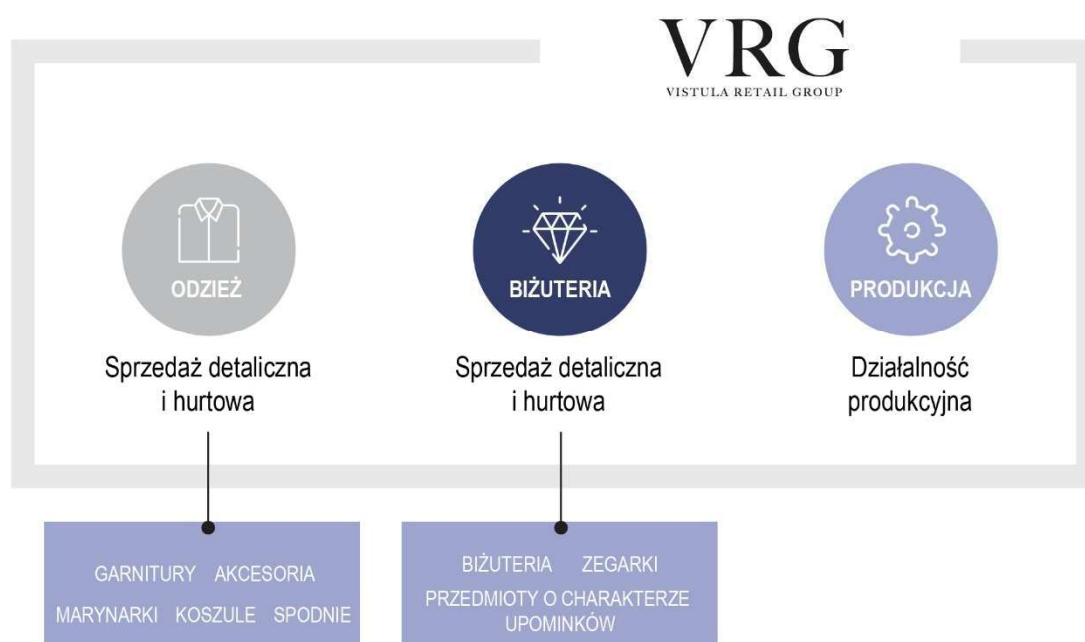
W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku nie dokonano w Spółce oraz Grupie zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego (poza zmianami wynikającymi z wejścia w życie MSSF 16, które zostały opisane w skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym). Przyjęte przez Spółkę i Grupę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Zmiany do opublikowanych Standardów i Interpretacji zostały przedstawione w pkt. 2 Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Segmenty działalności

Grupa VRG S.A. specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. Obecnie buduje sprzedaż w oparciu o marki Vistula, Lantier, Vistula Red, Vesari, Bytom, Intermoda, Wólczanka, Lambert, W.KRUK (za pośrednictwem spółki zależnej) oraz Deni Cler (za pośrednictwem spółki zależnej). Grupa jest w posiadaniu tych marek od początku ich istnienia (za wyjątkiem marki Deni Cler). Od II kwartału 2015 r. działalność jubilerska w wyniku przeprowadzenia transakcji zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanego z marką W.KRUK prowadzona jest w spółce zależnej od Emitenta tj. W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie.

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:





Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:

Vistula	V I S T U L A	Na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.
---------	----------------------	--



Grupa Kapitałowa VRG S.A.

		Marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty nią sygnowane kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.
		Jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych stylizacji.
		Marka wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów oraz wyroby komplementarne. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.


Czołowe marki własne linii biznesowej BYTOM:

Bytom		BYTOM to polska marka z historią sięgającą 1945 roku, w której tradycja spotyka się ze współczesną wizją krawiectwa i mody męskiej. Bazując na ponad kilkudziesięcioletnim dziedzictwie, marka oferuje kolekcje mody męskiej, w której szczególne miejsce zajmują garnitury stworzone ze szlachetnych włoskich tkanin, uszyte w polskich szwalniach. BYTOM to nie tylko sztuka krawiectwa. Marka odwołuje się do polskiego dziedzictwa kulturowego tworząc limitowane kolekcje inspirowane twórczością wybitnych osobowości, zapraszając do współpracy osoby mające istotny wpływ na rozwój polskiej kultury i sztuki.
		Marka kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.


Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:

Wólczanka		Jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę tej marki stanowią koszule męskie, a od sezonu Jesień-Zima 2014 również damskie zarówno formalne jak i typu casual.
		Jest ekskluzywną, marką koszulową. Produktami sygnowanymi tą marką są koszule wykonane z najwyższej jakości tkanin, których wzornictwo podąża za najnowszymi trendami światowej mody.

Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:

Segment odzieżowy		<p>Odzież tej marki skierowana jest do wyższego segmentu rynku mody damskiej. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych.</p> <p>Oferta sygnowana znakiem Deni Cler szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki.</p> <p>Właścicielem wywodzącej się z Mediolanu marki Deni Cler jest spółka zależna DCG S.A. z siedzibą w Warszawie. Podstawowa działalność DCG S.A. skupia się na projektowaniu, produkcji i dystrybucji ekskluzywnej odzieży damskiej.</p>
-------------------	---	--

Marki własne w segmencie jubilerskim:

Segment jubilerski		<p>Zakres działalności Grupy VRG w zakresie marki W.KRUK zarządzanej aktualnie przez spółkę zależną W.KRUK S.A. w Krakowie obejmuje zarówno projektowanie, wytwarzanie jak i sprzedaż detaliczną markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.</p> <p>W. KRUK jest marką o jednej z najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do innych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Każdego roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. Głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostaje Polska. Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w ramach której podstawową kategorię produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi. Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. spinki, breloki do kluczy itp.</p> <p>Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Wprowadzenie kolekcji KRUK Fashion w 2001 roku stanowiło przełamanie wielu stereotypów wzorniczych panujących na polskim rynku jubilerskim. Przynajmniej kilkakrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.</p>
	<p>ZEGARKI</p>	<p>Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak ROLEX (Grupa VRG S.A. jest jedynym dystrybutorem tej marki w Polsce), HUBLOT, GIRARD PERREGAUX, OMEGA, TUDOR, TAG HEUER, LONGINES, RADO, FREDERIQUE CONSTANT, TISSOT, CERTINA, DOXA, EPOS, VICTORINOX, INGERSOLL, CK, SKAGEN, ROTARY, SWATCH a także marek modowych: Gucci, Michael Kors, DKNY, Versace, Diesel, Fossil, E. Armani. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.</p>

Działalność produkcyjna:

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej została ulokowana w spółce w 100% zależnej od spółki dominującej, działającej pod nazwą Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. Poza własnym zakładem Spółka dominująca współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

Sezonowość i cykliczność działalności

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego to okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień).

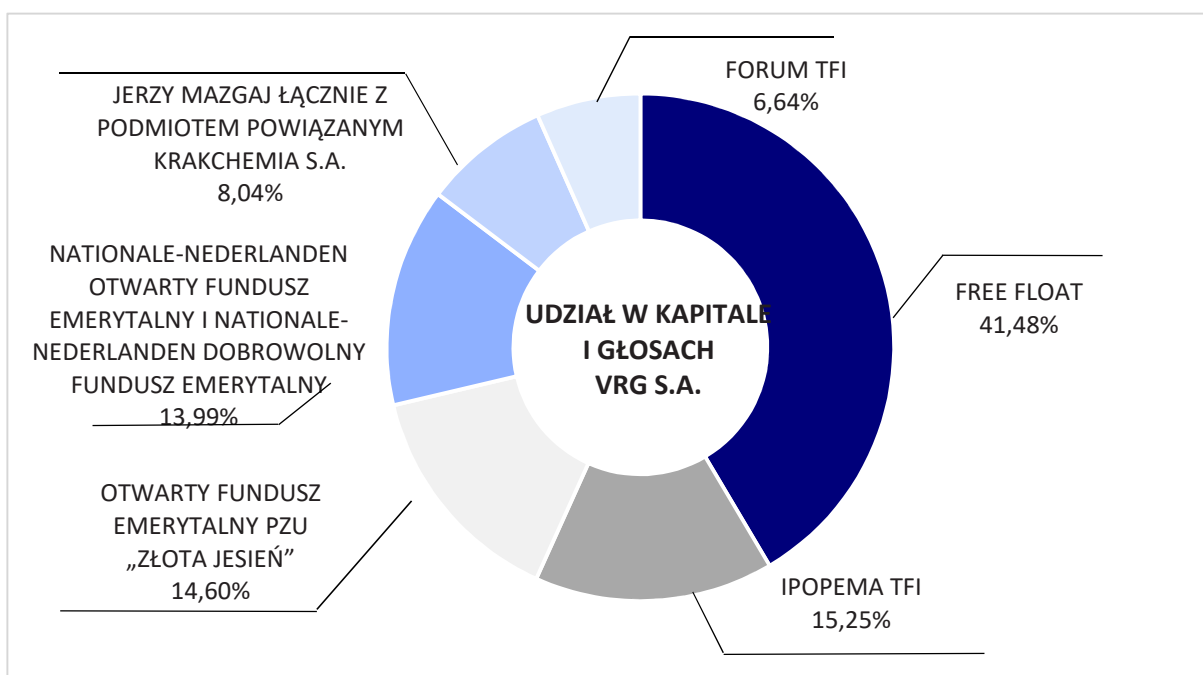
W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

3. KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJONARIUSZE

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy VRG S.A. na dzień sporządzenia skonsolidowanego raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji VRG S.A. w okresie od przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego.

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień sporządzenia skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2019

Na dzień podpisania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2019 roku. kapitał zakładowy VRG S.A. dzieli się na 234.455.840 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 234.455.840 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy VRG S.A. („Spółka dominująca”).



Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy zgodnie z wiedzą Spółki posiadają bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	IPOPEMA TFI ¹	35 759 051	15,25	35 759 051	15,25
2	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” ²	34 230 000	14,60	34 230 000	14,60
3	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny ³	32 802 252	13,99	32 802 252	13,99
4	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązanym Krakchemia S.A. ⁴	18 844 333	8,04	18 844 333	8,04
5	Forum TFI S.A. ⁵	15 580 800	6,64	15 580 800	6,64

¹ informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1, art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dotyczy akcji posiadanych łącznie przez wszystkie fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A. Zgodnie z informacjami otrzymanymi przez Spółkę fundusz Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A., posiada 13.800.226 akcji Spółki, co stanowi 5,89% kapitału zakładowego Spółki i daje 13.800.226 głosów, stanowiących 5,89% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

² informacja podana na podstawie ilości akcji zarejestrowanych przez Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 17.06.2019 roku

³ informacja o podana na podstawie ilości akcji zarejestrowanych łącznie przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny i Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 17.06.2019 roku. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 17.06.2019 roku Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał samodzielnie 32.433.252 akcji Spółki, co stanowi 13,83% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 32.433.252 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 13,83% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

⁴ informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 19 MAR. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Pan Jerzy Mazgaj posiada samodzielnie 17.844.333 akcji Spółki, co stanowi 7,61% kapitału zakładowego Spółki i jest uprawniony do 17.844.333 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 7,61% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

⁵ informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dotyczy akcji posiadanych łącznie przez następujące fundusze zarządzane przez Forum TFI S.A.: (i) Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiadający 8.429.760 akcji Spółki stanowiących 3,59% kapitału zakładowego Spółki i uprawnionych do 8.429.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,59% ogólnej liczby głosów w Spółce oraz (ii) Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiadający 7.151.040 akcji Spółki stanowiących 3,05% kapitału zakładowego Spółki i uprawnionych do 7.151.040 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,05% ogólnej liczby głosów w Spółce.

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2019 roku (21.05.2019 r.)

Według wiedzy Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2019 roku (21.05.2019 r.) nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki:

A	IPOPEMA TFI S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba Głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
	Stan na dzień 21.05.2019	25 455 558	10,86	25 455 558	10,86
	Stan na dzień 27.08.2019	35 759 051	15,25	35 759 051	15,25

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

B	Otwarty Funduszu Emerytalny PZU „Złota Jesień”	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
	Stan na dzień 21.05.2019	34 093 568	14,54	34 093 568	14,54
	Stan na dzień 27.08.2019	34 230 000	14,60	34 230 000	14,60

C	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny i Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
	Stan na dzień 21.05.2019	28 777 370	12,27	28 777 370	12,27
	Stan na dzień 27.08.2019	32 802 252	13,99	32 802 252	13,99

D	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
	Stan na dzień 21.05.2019	21 544 333	9,19	21 544 333	9,19
	Stan na dzień 27.08.2019	18 844 333	8,04	18 844 333	8,04

3) Zmiany w stanie posiadania akcji VRG S.A. i uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

a) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	604 504	604 504
Michał Wójcik – Wiceprezes Zarządu	1 200 000	1 200 000
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	200 000	200 000
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	19 332	19 332

b) zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające warrantów subskrypcyjnych serii F pierwszej transzy uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii P, wyemitowanych w związku z realizacją programu motywacyjnego w 2018 roku na podstawie uchwały Nr 17/06/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki VRG S.A. z dnia 27.06.2018 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała ”)

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu podpisania raportu kwartalnego za I półrocze 2019	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu podpisania raportu kwartalnego za I kwartał 2019
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	296 199	296 199
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	168 577	168 577
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	20 982	20 982

c) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019
Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej	17 844 333	17 544 333

4. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2019 ROKU

Zarząd	Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	1 611 tys. zł	3 334 tys. zł
	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	947 tys. zł	
	Michał Wójcik	Wiceprezes Zarządu	538 tys. zł	
	Erwin Bakalarz	Członek Zarządu	238 tys. zł	

Rada Nadzorcza	Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	127 tys. zł	507 tys. zł
	Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	63 tys. zł	
	Katarzyna Basiak- Gała	Członek Rady Nadzorczej	58 tys. zł	
	Grażyna Sudzińska-Amroziewicz	Członek Rady Nadzorczej	64 tys. zł	
	Andrzej Szumański	Członek Rady Nadzorczej	63 tys. zł	
	Maciej Matusiak	Członek Rady Nadzorczej	58 tys. zł	
	Jan Pilch	Członek Rady Nadzorczej	64 tys. zł	
	Piotr Kaczmarek	Członek Rady Nadzorczej	5 tys. zł	
	Paweł Tymczyszyn	Członek Rady Nadzorczej	5 tys. zł	

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.

Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2019 rok wyniosły 343 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	186 tys. zł	343 tys. zł
Grzegorz Pilch	37 tys. zł	
Mateusz Żmijewski	37 tys. zł	
Jan Pilch	77 tys. zł	
Michał Wójcik	6 tys.	

W Grupie funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki, szczegółowe informacje na temat programu i jego warunków znajdują się w nocie 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Osobom zarządzającym przysługują świadczenia określone w umowach o pracę.

5. ISTOTNE WYDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2019 ROKU I PO DNIU BILANSOWYM

01.2019

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 4.01.2019 r. Spółka otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”), informację przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1, art. 69a ust. 1 pkt 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), że w wyniku nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo, akcji spółki VRG Spółka Akcyjna („Spółka”) (dawniej pod firmą: VISTULA GROUP Spółka Akcyjna) z siedzibą w Krakowie, w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 28 grudnia 2018 r., rozliczonej w dniu 28 grudnia 2018 r. oraz wyniku asymilacji akcji spółki BYTOM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie z akcjami Spółki, przeprowadzonej w dniu 28 grudnia 2018 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej progu 10%, w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed wyżej wymienionymi zdarzeniami, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 21.137.000 akcji Spółki, co stanowiło 9,02% kapitału zakładowego Spółki i dawało 21.137.000 głosów, co stanowiło 9,02% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po wyżej wymienionych zdarzeniach, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 25.455.558 akcji Spółki, co stanowi 10,86% kapitału zakładowego Spółki i daje 25.455.558 głosów oraz stanowi 10,86% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie Towarzystwo informuje, iż fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art.69 b ust. 1 Ustawy.

03.2019

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 21 marca 2019 roku Spółka otrzymała od Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. z siedzibą w Warszawie, zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 1a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U z 2009, Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.) zawierające informację, że w

wyniku nabycia akcji Spółki w transakcji na GPW w Warszawie, rozliczonej w dniu 15 marca 2019 r. Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: "OFE") zwiększył stan posiadania akcji Spółki o co najmniej 2% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie na podstawie art. 87 ust. 1 pkt 5 w/w ustawy Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. poinformowało Spółkę, że w wyniku tej samej transakcji zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. fundusze: Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny (dalej: "DFE") zwiększyły łączny stan posiadania akcji Spółki o co najmniej 2% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed rozliczeniem transakcji (14.03.2019) OFE posiadał 27.803.380 szt. akcji, co stanowiło 11,859% kapitału zakładowego, dawało 27.803.380 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 11,859% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed rozliczeniem transakcji (14.03.2019) OFE i DFE łącznie posiadały 28.172.380 szt. akcji, co stanowiło 12,016% kapitału zakładowego, dawało 28.172.380 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 12,016% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po rozliczeniu transakcji (15.03.2019) OFE posiadał 28.408.370 szt. akcji, co stanowiło 12,117% kapitału zakładowego, dawało 28.408.370 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 12,117% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po rozliczeniu transakcji (15.03.2019) OFE i DFE łącznie posiadały 28.777.370 szt. akcji, co stanowiło 12,274% kapitału zakładowego, dawało 28.777.370 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 12,274% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Podpisanie i podanie do publicznej wiadomości planu połączenia w ramach przygotowania procesu połączenia VRG S.A. oraz BTM 2 Sp. z o.o.

W dniu 27 marca 2019 r. nastąpiło uzgodnienie i podpisanie planu połączenia spółki VRG S.A. (dalej również: „Spółka Przejmująca”) oraz jej spółki zależnej tj. BTM 2 Sp. z o.o. (dalej również: „Spółka Przejmowana”). BTM 2 Sp. z o.o. stała się uprzednio częścią grupy kapitałowej VRG S.A. na skutek połączenia spółki BYTOM S.A. ze Spółką.

Połączenie zostanie dokonane na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Na skutek połączenia Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana, a Spółka, jako Spółka Przejmująca, wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej.

Z uwagi na fakt, iż Spółka jako Spółka Przejmująca jest jedynym współnikiem Spółki Przejmowanej i posiada w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej 100% udziałów połączenie nastąpi w trybie uproszczonym i stosownie do:

a) art. 515 § 1 KSH połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki jako spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez współników Spółki Przejmowanej;

b) art. 516 § 6 KSH, w związku z art. 516 § 5 KSH, plan połączenia zostanie złożony w sądzie rejestrowym, nie będzie jednak podlegał badaniu przez biegłego, o którym mowa w art. 502 § 1 KSH i opinia biegłego w tym zakresie nie będzie sporządzana, a nadto zarządy łączących się spółek nie będą sporządzać pisemnych sprawozdań uzasadniających połączenie, o których mowa w art. 501 § 1 KSH.

Ze względu na brak podwyższania kapitału zakładowego Spółki oraz to, że połączenie nie powoduje powstania nowych okoliczności wymagających ujawnienia w Statucie Spółki i nie proponuje się żadnych innych zmian tego Statutu, nie przewiduje się w związku z połączeniem zmiany Statutu Spółki.

Połączenie spółek będzie uzależnione od podjęcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki jako Spółki Przejmującej oraz Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmowanej uchwał zawierających zgodę na połączenie, w tym na Plan Połączenia.

Pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia VRG S.A. ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o. zgodnie z art. 504 § 1 KSH miało miejsce 2 kwietnia 2019 r. (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2019). Drugie zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia VRG S.A. ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o. zgodnie z art. 504 § 1 KSH miało miejsce 16 kwietnia 2019 r. (raport bieżący nr 15/2019).

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

W dniu 24 kwietnia 2019 r. Spółka otrzymała od Forum TFI S.A. z siedzibą w Krakowie ("Towarzystwo"), działającego w imieniu funduszy zarządzanych przez Towarzystwo tj. Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: „Fundusz 1”) oraz Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: „Fundusz 2”), zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2) w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2) lit. a) Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. (tekst jednolity Dz.U. z 2019 r. poz. 623, ze zm.). Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia w wyniku nabycia akcji Spółki przez Fundusz 2 (dalej: „Zdarzenie”) łączny udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce przekroczył próg 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w tym odpowiednio:

- udział Funduszu 1 nie uległ zmianie i pozostał na poziomie 3,59% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- udział Funduszu 2 zwiększył się z 0,43% do 3,05% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zmiana liczby głosów nastąpiła w wyniku transakcji nabycia przez Fundusz 2 łącznie 6.143.040 akcji Spółki w 2 transakcjach pakietowych, pozasesyjnych na rynku regulowanym GPW w Warszawie S.A. przeprowadzonych w dniu 17.04.2019 r., które rozliczone zostały w dniu 18.04.2019 r.

04.2019

Przed zmianą udziału fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały:

- 1) Fundusz 1 posiadał 8.429.760 akcji Spółki stanowiących 3,59% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8.429.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,59% ogólnej liczby głosów w Spółce,
- 2) Fundusz 2 posiadał 1.008.000 akcji Spółki stanowiących 0,43% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 1.008.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 0,43% ogólnej liczby głosów w Spółce,

czyli łącznie 9.437.760 akcji Spółki stanowiących łącznie 4,025% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 9.437.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 4,025% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Po zdarzeniu opisanym powyżej fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały:

- 1) Fundusz 1 posiadał 8.429.760 akcji Spółki stanowiących 3,59% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8.429.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,59% ogólnej liczby głosów w Spółce,
- 2) Fundusz 2 posiadał 7.151.040 akcji Spółki stanowiących 3,05% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 7.151.040 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,05% ogólnej liczby głosów w Spółce,

czyli łącznie 15.580.800 akcji Spółki stanowiących łącznie 6,645% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 15.580.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 6,645% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Towarzystwo, Fundusz 1 i Fundusz 2 ani żaden z pozostałych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie posiada podmiotów zależnych posiadających akcje Spółki.

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

W dniu 28 maja 2019 r. Spółka otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Towarzystwo"), informację przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), że w wyniku, zbycia przez fundusz IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo, akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dn. 21 maja 2019 r., rozliczonej w dn. 23 maja 2019 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadł poniżej progu 10% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

05.2019

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 23.459.945 akcji Spółki, co stanowiło 10,01% kapitału zakładowego Spółki i dawało 23.459.945 głosów, co stanowiło 10,01% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 23.159.945 akcji Spółki, co stanowi 9,88% kapitału zakładowego Spółki i daje 23.159.945 głosów oraz stanowi 9,88% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie Towarzystwo poinformowało, iż fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art.69 b ust. 1 Ustawy.

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 30/2019 Spółka poinformowała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Towarzystwo"), informację z dnia 3 czerwca 2019 r. przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), że w wyniku, nabycia przez fundusz IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo, akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 27 maja 2019 r., rozliczonej w dniu 28 maja 2019 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej progu 10% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

06.2019

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 23.159.945 akcji Spółki, co stanowiło 9,88% kapitału zakładowego Spółki i dawało 23.159.945 głosów, co stanowiło 9,88% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 26.159.945 akcji Spółki, co stanowi 11,16% kapitału zakładowego Spółki i daje 26.159.945 głosów oraz stanowi 11,16% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie Towarzystwo poinformowało, iż fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy.

Powołanie Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń w składzie Rady Nadzorczej Spółki

W dniu 14 czerwca 2019 r. Spółka powzięła informację o powołaniu przez Radę Nadzorczą Spółki wewnętrznego Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń ("Komitet"), którego liczebność ustalona została na trzy osoby. W skład Komitetu powołani zostali następujący członkowie Rady Nadzorczej: Pan Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Komitetu, Pani Grażyna Sudzińska-Amroziewicz - Członek Komitetu, Pan Jan Pilch - Członek Komitetu.

Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 czerwca 2019 r. w sprawie połączenia VRG S.A. ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o.

W raporcie bieżącym nr 35/2019 Spółka poinformowała o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 czerwca 2019 r. („Walne Zgromadzenie”), w tym m. in. treść Uchwały nr 25/06/2019 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki VRG S.A. z dnia 17 czerwca 2019 r. w sprawie połączenia VRG S.A. ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o. („Uchwała”)

Zgodnie z treścią Uchwały Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą VRG S.A. z siedzibą w Krakowie („Spółka”) działając na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) oraz art. 506 Kodeksu spółek handlowych postanowiło:

1. uchwalić o połączeniu Spółki ze spółką BTM 2 Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie (31-462), przy ulicy Pilotów 10, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000605215, NIP 9442250477, REGON 363895872 (dalej: „Spółka Przejmowana”) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę – na zasadach określonych w planie połączenia uzgodnionym między Spółką a Spółką Przejmowaną w dniu 27 marca 2019 roku (zwanym dalej „Planem Połączenia”), który zgodnie z art. 500 § 21 Kodeksu spółek handlowych został udostępniony w raporcie bieżącym Spółki nr 8/2019 z dnia 27 marca 2019 r., a także na stronie internetowej www.vrg.pl oraz na stronie internetowej www.btm2.pl; Plan Połączenia stanowi załącznik do niniejszej uchwały;
2. wyrazić zgodę na Plan Połączenia;
3. upoważnić Zarząd Spółki do dokonania wszystkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia Spółki ze Spółką Przejmowaną.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. Połączenie Spółki ze Spółką Przejmowaną nastąpi z chwilą wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców przez właściwy sąd rejestrowy.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej kadencji

W raporcie bieżącym nr 35/2019 Spółka poinformowała o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 czerwca 2019 r. („Walne Zgromadzenie”), w tym m. in. treść uchwał dotyczących zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej kadencji:

- a) na podstawie Uchwały nr 20/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki, z Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji został odwołany Pan Maciej Matusiak.

b) na podstawie Uchwały nr 21/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie powołania członka do Rady Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej Spółki na okres obecnej wspólnej kadencji został powołany Pan Piotr Kaczmarek.

c) na podstawie Uchwały nr 22/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru nowego członka Rady Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej Spółki na okres obecnej wspólnej kadencji został powołany Pan Paweł Tymczyszyn.

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 37/2019 Spółka poinformowała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Towarzystwo"), informację z dnia 1 lipca 2019 r. przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1, art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), że w wyniku nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo ("Fundusz"), akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 25 czerwca 2019 r., rozliczonej w dniu 26 czerwca 2019 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł o więcej niż 2%, a także powyżej progu 15% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem Fundusz posiadał 4.200.000 akcji Spółki stanowiących 1,79% kapitału zakładowego Spółki, dających 4.200.000 głosów, co stanowiło 1,79% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu Fundusz posiada łącznie 13.800.226 akcji Spółki, co stanowi 5,89% kapitału zakładowego Spółki i daje 13.800.226 głosów, stanowiących 5,89% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 26.158.825 akcji Spółki, co stanowiło 11,16% kapitału zakładowego Spółki i dawało 26.158.825 głosów, co stanowiło 11,16% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 35.759.051 akcji Spółki, co stanowi 15,25% kapitału zakładowego Spółki i daje 35.759.051 głosów oraz stanowi 15,25% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie Towarzystwo poinformowało, iż fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 b ust. 1 Ustawy.

Połączenie Spółki z jednostką zależną

W raporcie bieżącym nr 38/2019 Spółka (dalej: „Emitent”) poinformowała, że w dniu 2 lipca 2019 r. uzyskała informację o dokonaniu w dniu 1 lipca 2019 r. przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy - Krajowego Rejestru Sądowego wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Emitenta ("Spółka Przejmująca") z jednostką zależną BTM 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000605215 ("Spółka Przejmowana"), która stała się uprzednio częścią grupy kapitałowej Emitenta na skutek połączenia spółki BYTOM S.A. z Emitentem. Zgodnie z art. 493 § 2 KSH połączenie spółek następuje z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby Spółki Przejmującej, tj. z dniem 1 lipca 2019 r. Wpis ten wywołuje skutek wykreślenia z rejestru Spółki Przejmowanej, tj. BTM 2 Sp. z o.o.

07.2019

Stosownie do art. 494 KSH Emitent jest następcą prawnym BTM 2 Sp. z o.o., tj. z dniem połączenia wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki BTM 2 Sp. z o.o. jako Spółki Przejmowanej.

Połączenie odbyło się na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) KSH przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

Z uwagi na fakt, iż Emitent jako Spółka Przejmująca był jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej i posiadał w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej 100% udziałów, połączenie nastąpiło w trybie uproszczonym i stosownie do art. 515 § 1 KSH połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta jako spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez wspólników Spółki Przejmowanej.

Ze względu na brak podwyższania kapitału zakładowego Emitenta oraz to, że połączenie nie powoduje powstania nowych okoliczności wymagających ujawnienia w Statucie Emitenta, w związku z dokonanym połączeniem nie zostały dokonane żadne zmiany Statutu Emitenta.



**586 salonów w
całej Polsce**

6. WYNIKI FINANSOWE GRUPY VRG ZA I PÓŁROCZE 2019 ROKU

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej VRG za okres I półrocza 2019 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego VRG S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym m. in. W.KRUK S.A. oraz DCG S.A.

Na koniec pierwszego półrocza 2019 roku w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zwiększyła się do 53,4 tys. m² czyli 58% r/r. Wzrost powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 74% (bez marki Bytom + 9%) natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o ok. 13%.

Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):

	w tys. m ²	
	30.06.2019	30.06.2018
Segment odzieżowy	43,2	24,9
Segment jubilerski	10,2	9,0
Ogółem detal	53,4	33,9

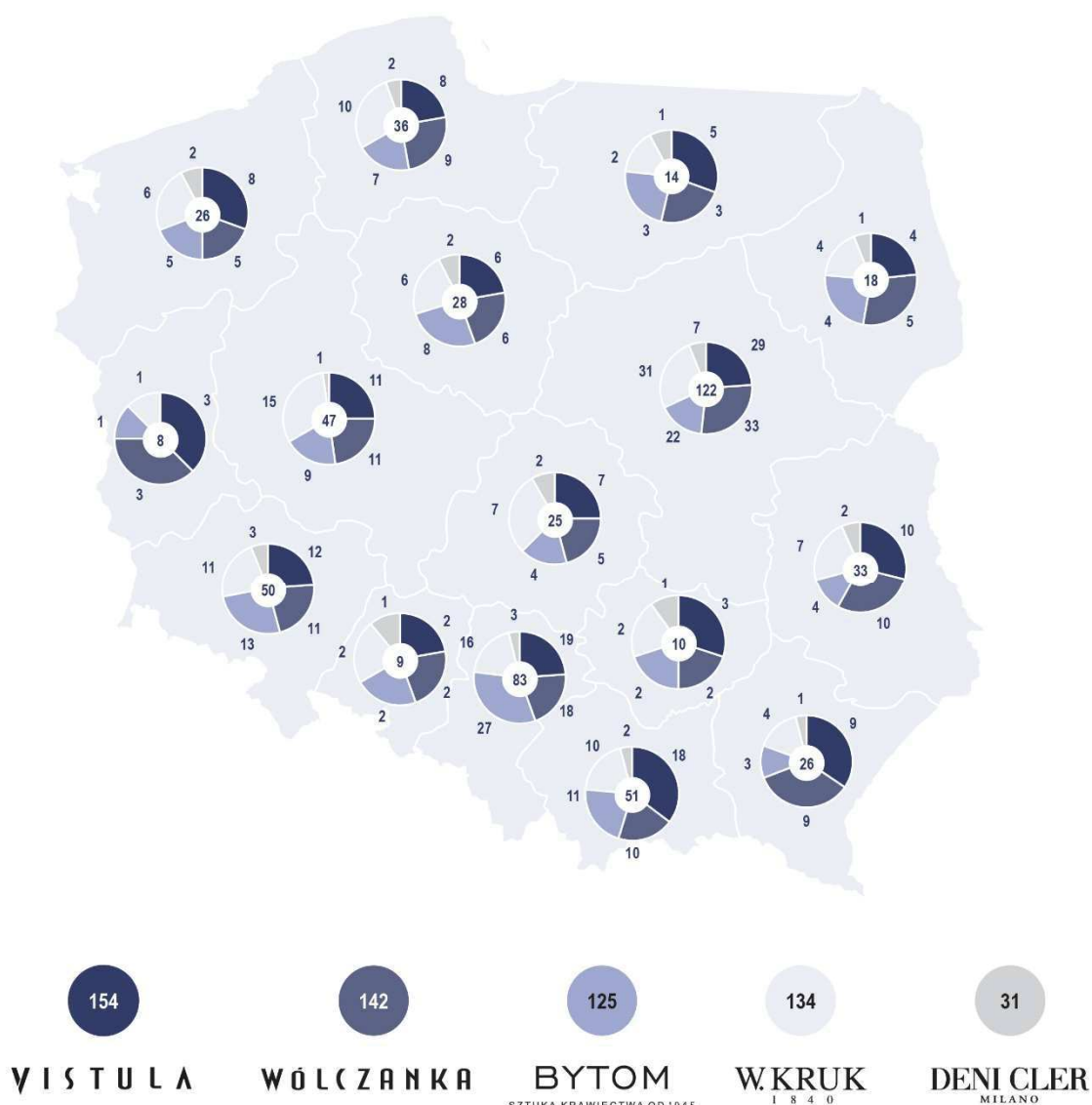
Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Na koniec pierwszego półrocza 2019 roku Grupa Kapitałowa posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 586 lokalizacji łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka, Bytom, Deni Cler, W.KRUK. Spośród funkcjonujących salonów Grupa jest właścicielem tylko 2 lokalizacji. Z pozostałych lokalizacji Grupa korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.



53 422
m² powierzchni
na koniec półrocza

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Na rysunku poniżej zaprezentowano rozmieszczenie i liczbę salonów firmowych Grupy Kapitałowej na koniec I półrocza 2019 roku według poszczególnych marek.



Podstawowe dane finansowe Grupy VRG S.A.

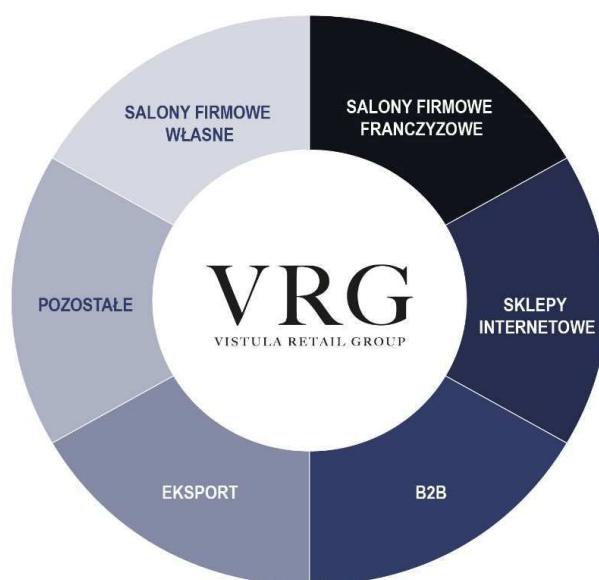
Pozycja	w tys. zł.			
	H1'2019	Wpływ MSSF 16	H1'2019 bez wpływu MSSF 16	H1'2018
Przychody ze sprzedaży	484 649	0	484 649	353 446
EBITDA	81 461	42 063	39 398	29 654
EBIT	27 334	-320	27 654	21 107
Wynik netto	21 470	672	20 798	14 218

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Pozycja	w tys. zł.			
	2Q'2019	Wpływ MSSF 16	2Q'2019 bez wpływu MSSF 16	2Q'2018
Przychody ze sprzedaży	270 224	0	270 224	192 888
EBITDA	56 675	21 851	34 824	23 568
EBIT	28 575	-149	28 724	19 176
Wynik netto	23 878	1 874	22 004	14 107

Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż prowadzona przez Grupę VRG dokonywana jest w następujących kanałach:



Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie pierwszego półrocza 2019 roku wyniosły 484,6 mln PLN i były o 131,2 mln PLN (37%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. W obydwu podstawowych segmentach działalności Grupa zanotowała wzrost sprzedaży.

SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment odzieżowy	tys. zł			
	Q2'2019	Q2'2018	H1'2019	H1'2018
Przychody ze sprzedaży	183 552	119 067	325 131	217 751
Koszt własny sprzedaży	84 849	56 122	158 947	108 618
Zysk brutto ze sprzedaży	98 703	62 945	166 184	109 133
Pozostałe przychody operacyjne	143	94	320	278
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	803	13	827	22

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Segment odzieżowy	tys. zł			
	Q2'2019	Q2'2018	H1'2019	H1'2018
Koszty sprzedaży	66 384	41 915	125 727	79 120
Koszty ogólnego zarządu	13 216	9 476	26 512	19 301
Pozostałe koszty operacyjne	1 413	714	1 614	1 295
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-34	-	-34	-
Zysk na działalności operacyjnej	18 670	10 947	13 512	9 717
Przychody / koszty finansowe	511	-18	-791	-736
Zysk brutto	19 181	10 929	12 721	8 981
Podatek dochodowy	3 467	2 162	1 345	1 930
Zysk roku obrotowego	15 714	8 767	11 376	7 051

Segment odzieżowy	tys. zł			
	H1'2019	Wpływ MSSF 16	H1'2019 bez wpływu MSSF 16	H1'2018
Przychody ze sprzedaży	325 131	0	325 131	217 751
Koszt własny sprzedaży	158 947	0	158 947	108 618
Zysk brutto ze sprzedaży	166 184	0	166 184	109 133
Pozostałe przychody operacyjne	320	48	272	278
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	827	0	827	22
Koszty sprzedaży	125 727	189	125 538	79 120
Koszty ogólnego zarządu	26 512	-32	26 544	19 301
Pozostałe koszty operacyjne	1 614	0	1 614	1 295
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-34	0	-34	-
Zysk na działalności operacyjnej	13 512	-109	13 621	9 717
Przychody / koszty finansowe	-791	622	-1 413	-736
Zysk brutto	12 721	513	12 208	8 981
Podatek dochodowy	1 345	0	1 345	1 930
Zysk roku obrotowego	11 376	513	10 863	7 051

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Segment odzieżowy	tys. zł			
	2Q'2019	Wpływ MSSF 16	2Q'2019 bez wpływu MSSF 16	2Q'2018
Przychody ze sprzedaży	183 552	0	183 552	119 067
Koszt własny sprzedaży	84 849	0	84 849	56 122
Zysk brutto ze sprzedaży	98 703	0	98 703	62 945
Pozostałe przychody operacyjne	143	48	95	94
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	803	0	803	13
Koszty sprzedaży	66 384	68	66 316	41 915
Koszty ogólnego zarządu	13 216	-15	13 231	9 476
Pozostałe koszty operacyjne	1 413	0	1 413	714
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-34	0	-34	-
Zysk na działalności operacyjnej	18 670	-5	18 675	10 947
Przychody / koszty finansowe	511	1 282	-771	18
Zysk brutto	19 181	1 277	17 904	10 929
Podatek dochodowy	3 467	0	3 467	2 162
Zysk roku obrotowego	15 714	1 277	14 437	8 767

Wzrost sprzedaży detalicznej

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2019 roku wyniosły 325,1 mln PLN i były o 107,3 mln PLN (tj. o 49%) wyższe od przychodów osiągniętych za okres I półrocza 2018 roku. W 2Q 2019 r. sprzedaż tego segmentu wyniosła 183,6 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do 2Q 2018 r. o 54%.

Segment odzieżowy	mln PLN			
	Q2'2019	Q2'2018	H1'2019	H1'2018
Przychody ze sprzedaży	183,6	119,1	325,1	217,8
Sprzedaż detaliczna	174,2	111,0	306,4	202,0
Przerób uszlachetniający	6,1	5,4	11,2	10,9
B2B	3,3	2,7	7,5	4,9

W okresie I półrocza 2019 Grupa zanotowała następujące dynamiki w sprzedaży w kanałach detalicznych:

VISTULA wzrost o 7,6 mln PLN (+ 6%)	WÓLCZANKA wzrost o 4,4 mln PLN (+ 8%)	BYTOM konsolidacja wyników 1H 2019 (92,1 mln PLN)	DENI CLER MILANO wzrost o 0,3 mln PLN (+1%)
--	--	--	--

Wzrost sprzedaży detalicznej związany jest z ujęciem w bieżącym okresie sprzedaży marki Bytom, rozwojem sieci sprzedaży oraz dynamicznym wzrostem sprzedaży internetowej.

Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2019 roku wyniósł 166,2 mln PLN i był o 52% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto ze sprzedaży wzrosła do poziomu 51,1% i była wyższa o 1,0 p.p. w stosunku do I półrocza 2018 roku.

VISTULA wzrost marży o 0,8 p.p. ze względu na pierwsze synergie marżowe	WÓLCZANKA wzrost marży o 1,0 p.p. ze względu na wyższą marżę in-take	BYTOM marża brutto 52,7%	DENI CLER MILANO wzrost marży o 1,6 p.p. wyższa marża in-take
---	--	------------------------------------	--

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w 2Q 2019 roku wyniósł 98,7 mln PLN i był wyższy o 57% od wygenerowanego w 2Q 2018 r. Marża brutto za 2Q 2019 wyniosła 53,8% (2Q 2018 r.: 52,9%).

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w I półroczu 2019 roku wyniosły 125,7 mln PLN i były wyższe o 46,6 mln PLN (+59%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2018. Istotny wpływ na to miała konsolidacja wyników spółki Bytom w I półroczu 2019 roku (brak wpływu wyników Bytomia w I półroczu 2018 r.). Koszty sprzedaży w 2Q 2019 wyniosły 66,4 mln PLN i były wyższe o 24,5 mln PLN w stosunku do wysokości kosztów w 2Q 2018 roku (+58%). Udział kosztów sprzedaży w przychodach w I półroczu 2019 roku wyniósł 38,7% w stosunku do 36,3% w I półroczu 2018, natomiast w 2Q 2019 roku wyniósł 36,2% w stosunku do 35,2% w 2Q 2018. Wzrost udziału w przychodach kosztów sprzedaży związany jest ze wzrostem kosztów wynagrodzeń pracowników salonów oraz wyższymi kosztami dystrybucji i logistyki towarów w sieci e-commerce (+57% wzrostu przychodów e-commerce w segmencie odzieżowym za okres 6 miesięcy).

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosły 26,5 mln PLN w stosunku do 19,3 mln PLN w porównaniu do pierwszego półrocza 2018 roku (efekt konsolidacji wyników Bytomia w 1H 2019). Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży spadł do poziomu 8,2% w stosunku do 8,9% w analogicznym okresie 2018 roku. W 2Q 2019 roku koszty te kształtowały się na poziomie 13,2 mln PLN w stosunku do 9,5 mln PLN (wzrost o 39%), a ich udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 7,2% w 2Q 2019 w stosunku do 8% w 2Q 2018 roku.

Wynik operacyjny w segmencie odzieżowym

W I półroczu 2019 roku odnotowano zysk na segmencie odzieżowym w wysokości 13,5 mln PLN, co oznacza, że wynik tego segmentu był wyższy o 3,8 mln PLN od wyniku operacyjnego w analogicznym okresie 2018 roku. Rentowność zysku operacyjnego wyniosła 4,2% w I półroczu 2019 roku w porównaniu do 4,5% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Wyższy spadek sprzedaży /m2 (mniejsza o 9 liczba dni handlowych r/r) niż spadek kosztów sprzedaży / m2 spowodował obniżenie rentowności sieci własnej.

Zysk operacyjny w tym segmencie za 2Q 2019 wyniósł 18,7 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do 2Q 2018 o 7,7 mln zł. Rentowność zysku operacyjnego w 2Q 2019 roku wyniosła 10,2% w porównaniu do 9,2% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

A woman with her hair pulled back, wearing a black top and various pieces of jewelry including a necklace with a circular logo, a bracelet with charms, and a ring. She is looking directly at the camera. The background is a blurred outdoor setting with mountains.

137 salonów
franczyzowych

Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -0,8 mln PLN w I półroczu 2019 roku w stosunku do -0,7 mln PLN w I półroczu 2018 roku. Wprowadzenie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej w I półroczu 2019 roku miało korzystny wpływ na saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego, gdyż spowodowało zmniejszenie kosztów finansowych netto o 0,6 mln PLN.

Segment odzieżowy	tys. zł			
	Q2'2019	Q2'2018	H1'2019	H1'2018
saldo kosztów finansowych	- 1 291	- 530	- 2 071	- 1 231
saldo dodatnich różnic kursowych (bez MSSF 16)	520	512	658	495
wpływ MSSF 16	1 282	0	622	0
– w tym z tytułu dodatnich różnic kursowych	1 990	0	1 919	0
– w tym z tytułu odsetek	-708	0	-1 297	0
Przychody / koszty finansowe	511	-18	-791	-736

Wynik netto w segmencie odzieżowym

Grupa VRG w ramach segmentu odzieżowego odnotowała w I półroczu 2019 r. zysk netto na poziomie 11,4 mln PLN w stosunku do 7,1 mln PLN zysku netto w I półroczu 2018 roku. Grupa w tym segmencie uzyskała w 2Q 2019 zysk netto na poziomie 15,7 mln zł w porównaniu do 8,8 mln zł w 2Q 2018 roku. Wyższy wynik finansowy jest konsekwencją wzrostu przychodów w segmencie odzieżowym spowodowanym przyłączeniem Spółki Bytom. Wprowadzenie MSSF16 spowodowało zwiększenie wyniku finansowego w IH 2019 roku o 0,5 mln PLN a w samym 2Q 2019 o 1,3 mln PLN.

SEGMENT JUBILERSKI

Segment Jubilerski	tys. zł			
	Q2'2019	Q2'2018	H1'2019	H1'2018
Przychody ze sprzedaży	86 672	73 821	159 518	135 695
Koszt własny sprzedaży	40 816	36 215	76 125	66 474
Zysk brutto ze sprzedaży	45 856	37 606	83 393	69 221
Pozostałe przychody operacyjne	358	120	469	471
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	-	0	-
Koszty sprzedaży	28 301	23 505	54 886	45 911
Koszty ogólnego zarządu	7 590	5 873	14 519	11 889
Pozostałe koszty operacyjne	384	114	601	497
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	34	5	34	5
Zysk na działalności operacyjnej	9 905	8 229	13 822	11 390

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Segment Jubilerski	tys. zł			
	Q2'2019	Q2'2018	H1'2019	H1'2018
Przychody/koszty finansowe	195	-1 536	-1 231	-2 331
Zysk brutto	10 100	6 693	12 591	9 059
Podatek dochodowy	1 936	1 353	2 497	1 892
Zysk roku obrotowego	8 164	5 340	10 094	7 167

Segment Jubilerski	tys. zł			
	H1'2019	Wpływ MSSF 16	H1'2019 bez wpływu MSSF 16	H1'2018
Przychody ze sprzedaży	159 518	0	159 518	135 695
Koszt własny sprzedaży	76 125	0	76 125	66 474
Zysk brutto ze sprzedaży	83 393	0	83 393	69 221
Pozostałe przychody operacyjne	469	7	462	471
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	-
Koszty sprzedaży	54 886	201	54 685	45 911
Koszty ogólnego zarządu	14 519	17	14 502	11 889
Pozostałe koszty operacyjne	601	0	601	497
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	34	0	34	5
Zysk na działalności operacyjnej	13 822	-211	14 033	11 390
Przychody/koszty finansowe	-1 231	369	-1 600	-2 331
Zysk brutto	12 591	158	12 433	9 059
Podatek dochodowy	2 497	0	2 497	1 892
Zysk roku obrotowego	10 094	158	9 936	7 167

Segment Jubilerski	tys. zł			
	2Q'2019	Wpływ MSSF 16	2Q'2019 bez wpływu MSSF 16	2Q'2018
Przychody ze sprzedaży	86 672	0	86 672	73 821
Koszt własny sprzedaży	40 816	0	40 816	36 215
Zysk brutto ze sprzedaży	45 856	0	45 856	37 606
Pozostałe przychody operacyjne	358	7	351	120
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	-

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Segment Jubilerski	tys. zł			
	2Q'2019	Wpływ MSSF 16	2Q'2019 bez wpływu MSSF 16	2Q'2018
Koszty sprzedaży	28 301	137	28 164	23 505
Koszty ogólnego zarządu	7 590	13	7 577	5 873
Pozostałe koszty operacyjne	384	0	384	114
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	34	0	34	5
Zysk na działalności operacyjnej	9 905	-143	10 048	8 229
Przychody/koszty finansowe	195	740	-545	-1 536
Zysk brutto	10 100	597	9 503	6 693
Podatek dochodowy	1 936	0	1 936	1 353
Zysk roku obrotowego	8 164	597	7 567	5 340

Sprzedaż

Przychody w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2019 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 159,5 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w I półroczu 2018 roku o 23,8 mln PLN (18%). W 2Q 2019 roku przychody ze sprzedaży w tym segmencie wyniosły 86,7 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w 2Q 2018 roku o 12,9 mln zł (17%).

Wzrost sprzedaży segmentu jubilerskiego został osiągnięty poprzez wzrost powierzchni sprzedaży, a także dzięki poprawie zatowarowania salonów, co pozytywnie wpłynęło na dynamikę sprzedaży na m².

Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu jubilerskiego w I półroczu 2019 roku wyniósł 83,4 mln PLN i był o 21% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto wzrosła o 1,3 p.p. i wyniosła 52,3% w I półroczu 2019 roku w stosunku do 51,0 % w I półroczu 2018 roku. Marża brutto w 2Q 2019 roku wyniosła 52,9%, co oznacza poprawę w stosunku do 2Q 2018 roku o 2 pp. Wzrost marży wynika ze wzrostu marży w sprzedaży internetowej oraz ze zmniejszenia udziału sprzedaży B2B w sprzedaży ogółem.

Koszty sprzedaży

W segmencie jubilerskim nastąpiło zwiększenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z poziomu 33,8% w I półroczu 2018 roku do poziomu 34,4% w I półroczu 2019 roku. Wydatki marketingowe były wyższe o 1,3 mln PLN (+46%) w porównaniu do I półrocza 2018 roku. Koszty sprzedaży w 2Q 2019 wyniosły 28,3 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 2Q 2018 roku o 4,8 mln PLN (+20%). Ich udział w przychodach wyniósł w 2Q 2019 roku 32,7% w stosunku do 31,8% w 2Q 2018 roku.

Koszty ogólnego zarządu

W I półroczu 2019 roku koszty ogólnego zarządu były wyższe o 2,6 mln PLN (+22%) w stosunku do I półrocza 2018 roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży wyniósł 9,1% i był wyższy o 0,3 p.p. w stosunku do I półrocza 2018 roku. W 2Q 2019 roku koszty te wyniosły 7,6 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 2Q 2018 roku o 29,2%. Ich udział w sprzedaży wyniósł w 2Q 2019 roku 8,8% w stosunku do 8% w 2Q 2018 roku.

Zysk operacyjny w segmencie jubilerskim

VRG w ramach segmentu jubilerskiego zanotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej w I półroczu 2019 roku do 13,8 mln PLN (+21%) w porównaniu do I półrocza 2018 roku. Rentowność zysku operacyjnego wyniosła 8,7%

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

i była wyższa o 0,3 p.p w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Zwiększenie zysku operacyjnego możliwe było dzięki wzrostowi zysku brutto na sprzedaży (wzrost marży brutto o 1,3 p.p).

VRG w ramach tego segmentu zanotowała w 2Q 2019 roku zysk na działalności operacyjnej w wysokości 9,9 mln zł w stosunku do 8,2 mln zł w 2Q 2018 r. Rentowność zysku operacyjnego wzrosła z 11,1% w 2Q 2018 roku do 11,4% w 2Q 2019 roku.

Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -1,2 mln PLN w I półroczu 2019 roku. Wprowadzenie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej wpłynęło korzystnie na saldo działalności finansowej segmentu jubilerskiego w I półroczu 2019 roku, gdyż spowodowało zmniejszenie kosztów finansowych o 0,4 mln PLN.

Segment Jubilerski	tys. zł			
	Q2'2019	Q2'2018	H1'2019	H1'2018
saldo kosztów finansowych	-758	-774	-1 599	-1 595
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	213	-762	-1	-736
wpływ MSSF 16	740	0	369	0
<i>– w tym z tytułu dodatnich różnic kursowych</i>	<i>1 164</i>	<i>0</i>	<i>1 125</i>	<i>0</i>
<i>– w tym z tytułu odsetek</i>	<i>-424</i>	<i>0</i>	<i>-756</i>	<i>0</i>
Przychody / koszty finansowe	195	-1 536	-1 231	-2 331

Wzrost zysku netto w segmencie jubilerskim o 41%

Wynik netto segmentu jubilerskiego w I półroczu 2019 roku wyniósł 10,1 mln PLN w stosunku do 7,2 mln PLN w I półroczu 2018 roku. Dynamika wzrostu zysku netto wyniosła 41% r/r. Wprowadzenie MSSF16 spowodowało zwiększenie wyniku finansowego w 2019 roku o 0,2 mln PLN.

Wynik netto segmentu jubilerskiego w 2Q 2019 roku wyniósł 8,2 mln PLN w stosunku do 5,3 mln PLN w 2Q 2018 roku. Dynamika wzrostu zysku netto w drugim kwartale wyniosła 53% r/r. Wprowadzenie MSSF16 spowodowało zwiększenie wyniku finansowego w 2Q 2019 roku o 0,6 mln PLN.

A man wearing a dark grey fedora hat and a grey double-breasted overcoat stands against a textured, light-colored wall. He is looking upwards and to the left. The lighting is dramatic, casting shadows on the wall behind him. A decorative sconce is visible in the upper right corner. The overall mood is sophisticated and classic.

**Pierwsze
synergie
marżowe
w wynikach**

Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	30.06.2019		30.06.2018	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
Aktywa trwałe, w tym:	876 952	60,9%	423 102	53,4%
<i>Wartości niematerialne</i>	507 121	35,2%	359 704	45,4%
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	73 758	5,1%	56 772	7,2%
<i>Prawo do użytkowania MSSF 16</i>	287 222	19,9%	0	0,0%
Aktywa obrotowe, w tym:	563 588	39,1%	369 706	46,6%
<i>Zapasy</i>	507 569	35,2%	313 846	39,6%
<i>Należności</i>	30 629	2,1%	35 889	4,5%
<i>Inwestycje krótkoterminowe (w tym środki pieniężne)</i>	23 038	1,6%	17 695	2,2%
Aktywa razem	1 440 540		792 808	
Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:	826 994	57,4%	560 744	70,7%
<i>Kapitał podstawowy</i>	49 122	3,4%	38 470	4,9%
<i>Wynik finansowy roku bieżącego</i>	21 470	1,5%	14 218	1,8%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	277 085	19,2%	82 905	10,5%
<i>Kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	68 316	4,7%	79 824	10,1%
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu</i>	206 762	14,4%	1 691	0,2%
<i>– w tym z tytułu MSSF 16</i>	203 626	14,1%	0	0,0%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:	336 461	23,4%	149 159	18,8%
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	167 472	11,6%	99 188	12,5%
<i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	76 033	5,3%	44 412	5,6%
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu</i>	84 548	5,9%	549	0,1%
<i>– w tym z tytułu MSSF 16</i>	82 924	5,8%	0	0,0%
Pasywa razem	1 440 540		792 808	

Aktywa

W okresie 6 miesięcy 2019 roku nastąpił blisko dwukrotny wzrost aktywów w Grupie VRG SA w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku. Jest to efekt dwóch czynników: połączenia ze spółką Bytom S.A. w IV kwartale 2018 r. (w danych na dzień 30.06.2018 nie ma więc jej odzwierciedlenia) oraz rozpoznania prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16, który to standard został przez Grupę zastosowany od dnia 1 stycznia 2019 r.

Wzrost wartości niematerialnych i prawnych o 147,4 mln PLN

Istotny wzrost wartości niematerialnych i prawnych na dzień 30 czerwca 2019 r. w stosunku do 30 czerwca 2018 wynikał głównie z rozpoznania wartości firmy w wyniku przejęcia spółki Bytom S.A..

Wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 17 mln PLN

Zmiana rzeczowych aktywów trwałych to przede wszystkim efekt przejęcia posiadanych przez Spółkę Bytom S.A. środków trwałych (wartość netto przejętych środków trwałych na dzień 30.06.2019 to ok 11 mln PLN). Pozostałe zmiany to efekt przeprowadzonych inwestycji (otwarcia nowych lokalizacji) w raportowanym okresie.

Prawo do użytkowania zgodnie z MSSF 16

Grupa podjęła decyzję o wdrożeniu standardu MSSF 16 od dnia 1 stycznia 2019 roku. Zastosowanie tego standardu ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy, gdyż ta w ramach własnej działalności, jest stroną umów najmu lokali, w których prowadzi sprzedaż oraz wynajmu powierzchni biurowych. Umowy te dotychczas klasyfikowane były zgodnie z MSR 17 jako leasing operacyjny, w związku z tym opłaty z tego tytułu ujmowane były w kosztach operacyjnych w miarę upływu okresu umowy w kwotach wynikających z faktur. Zgodnie z MSSF 16 Leasing, Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania wraz z odpowiednim zobowiązaniem leasingowym ustalonym w wysokości zdyskontowanych przyszłych płatności w okresie trwania leasingu. Od 1 stycznia 2019 r. aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane liniowo, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych rozliczane efektywną stopą procentową. Wartość prawa do użytkowania na dzień 30 czerwca 2019 wynosi 287,2 mln PLN, co istotnie wpływa na wzrost sumy bilansowej Grupy.

Zapasy

Wartość zapasów na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniosła 507,6 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 30 czerwca 2018 r. o 62%. W segmencie odzieżowym wartość zapasów wzrosła o +93% r/r (efekt zapasów marki Bytom, których wartość na koniec I półrocza 2019 wynosiła 92,4 mln PLN), zaś w segmencie jubilerskim o +34%). Wartościowy wzrost zapasów wynika, poza efektem przejęcia spółki Bytom, z rozwoju sieci oraz przygotowania w segmencie jubilerskim do mocnego sprzedaży drugiego półrocza.

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m2 wyniosły 9 501 PLN, co oznacza wzrost o 3% r/r:

ZAPASY / [zł/m2]	1H19	1H18	r/r
VRG	9 501	9 255	3%
Segment odzieżowy	6 617	5 967	11%
Segment jubilerski	21 703	18 291	19%

Należności

Spadek wartości należności wynika z niższych przedpłat na towary sprowadzane z rynków azjatyckich w związku ze zmianami rodzajów i terminów płatności (zamiana przedpłat na akredytywy o odroczonym terminie płatności).

Pasywa

Kapitał

Zmiany w kapitale o 266,3 mln PLN to głównie efekt emisji akcji w związku z połączeniem ze spółką Bytom S.A. o wartości 206,4 mln PLN (z czego 11,1 mln PLN zwiększyło kapitał podstawowy, a 195,3 mln PLN kapitał zapasowy) zwiększenie zysków zatrzymanych o wygenerowany za rok 2018 zysk w kwocie 53,6 mln PLN oraz wzrostu osiągniętego wyniku netto r/r.

Zadłużenie długoterminowe i krótkoterminowe

Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosło 68,3 mln PLN w stosunku do 79,8 mln PLN co oznacza zmniejszenie o 11,5 mln PLN w stosunku do końca czerwca 2018 roku. Wzrosła kwota leasingu ze względu na przejęcie zobowiązań z tego tytułu od Spółki Bytom S.A. w kwocie 2,2 mln PLN oraz rozpoznania zobowiązań z tytułu wyceny umów najmu zgodnie z MSSF 16. Łącznie zobowiązania z tego tytułu wynoszą 286,5 mln PLN, z czego 203,6 mln PLN stanowi część długoterminową, a 82,9 mln PLN część krótkoterminową.

W przypadku zadłużenia krótkoterminowego wzrost wynika z:

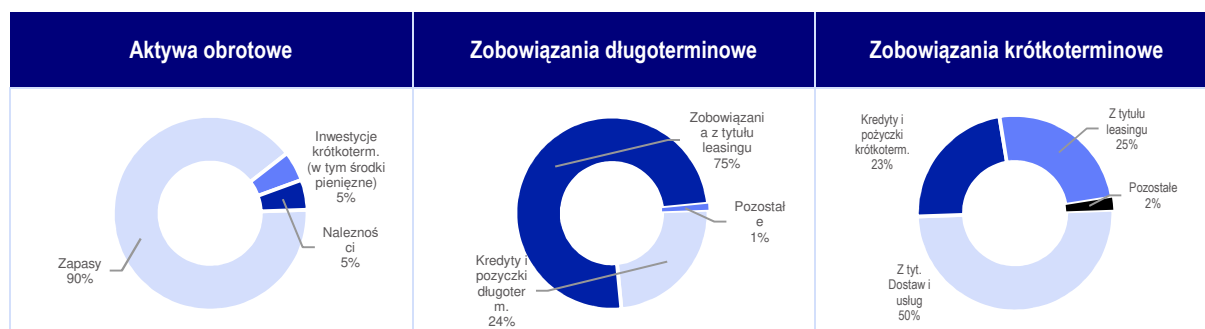
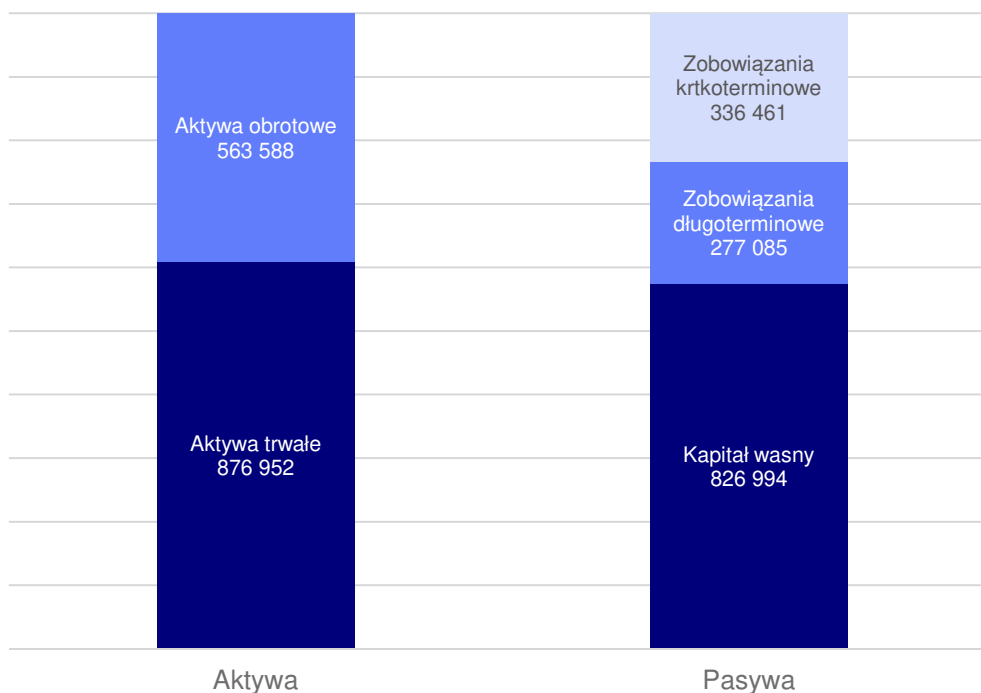
- opisanego powyżej zobowiązania leasingowego z tytułu prawa do użytkowania (82,9 mln PLN),
- zwiększenia zaangażowania kredytów w rachunku bieżącym o 31,3 mln PLN w związku z większym ich wykorzystaniem ze względu na istotne płatności za towar pod nową kolekcję oraz przejęciem zadłużenia spółki Bytom;
- zobowiązań faktoringowych w kwocie 23,8 mln PLN, których to nie ma w danych na koniec czerwca 2018 r., ponieważ produkt ten był poprzednio wykorzystywany tylko przez przejętą spółkę Bytom.

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2019 roku, 30 czerwca 2018 roku oraz długu netto. Ponadto zaprezentowano dane dotyczące długu netto również bez wpływu MSSF 16, który istotnie zmienia wartość długu.

Dług netto [tys. zł]	30.06.2019	30.06.2019 (bez MSSF 16)	30.06.2018
Zadłużenie długoterminowe	275 078	71 452	81 515
Kredyty i pożyczki długoterminowe	68 316	68 316	79 824
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	206 762	3 136	1 691
- w tym z tytułu MSSF 16	203 626	0	0
Zadłużenie krótkoterminowe	184 349	101 425	44 961
Kredyty i pożyczki	64 923	64 923	33 577
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	11 110	11 110	10 835
Zobowiązania z tytułu faktoringu	23 768	23 768	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	84 548	1 624	549
- w tym z tytułu MSSF 16	82 924	0	0
Środki pieniężne	23 038	23 038	17 695
Dług netto	436 389	149 839	108 781

Na poniższym schemacie zaprezentowano strukturę bilansu z uwzględnieniem najważniejszych elementów składowych aktywów i pasywów.

Analiza bilansu na koniec 2Q 2019



Istotne pozycje pozabilansowe

Istotne pozycje pozabilansowe wskazane zostały w nocie Nr 24 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Poniżej przedstawiono skrót najważniejszych czynników ryzyka, które mogą mieć wpływ na wyniki i sytuację ekonomiczno – finansową Emitenta. Wymienione niżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

<p>Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną</p>	<p>Poziom przychodów Grupy uzależniony jest od koniunktury gospodarczej, w tym: dynamiki wzrostu gospodarczego, poziomu bezrobocia, poziomu dochodów i zadłużenia gospodarstw domowych, konsumpcji indywidualnej, wskaźników optymizmu konsumentów, poziomu kursu euro wobec złotego, stóp procentowych oraz polityki fiskalnej państwa.</p> <p>Istnieje ryzyko, że w przypadku osłabienia lub ponownego pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpi wahania popytu na produkty, oferowane przez Grupę, co wpłynie negatywnie na osiągnięte wyniki i sytuację finansową.</p>
<p>Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego</p>	<p>Potencjalnym ryzykiem dla działalności Grupy Kapitałowej, tak jak wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, może być zmienność przepisów prawa oraz jego interpretacji. Zmiany prawa handlowego, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz innych przepisów regulujących działalność przedsiębiorstw, w szczególności w branży Grupy, pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej i mogą utrudniać lub uniemożliwiać realizację planowanych działań operacyjnych i prognoz finansowych. W dalszej kolejności zmiany prawa mogą prowadzić do pogorszenia kondycji i wyników finansowych Grupy. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp.</p> <p>Brakiem stabilności charakteryzuje się prawo podatkowe, którego przepisy bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany opodatkowania działalności gospodarczej w zakresie podatku dochodowego, podatku od towarów i usług lub innych podatków mogą wpłynąć negatywnie na prowadzoną przez Emitenta działalność i poziom dochodów. Interpretacje organów podatkowych również ulegają zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. Powoduje to brak pewności co do sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe w różnorodnych, często skomplikowanych stanach faktycznych, występujących w obrocie gospodarczym. Grupa narażona jest również na ryzyko związane z możliwością zmian interpretacji przepisów prawa podatkowego, wydawanych przez organy podatkowe.</p> <p>Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.</p>
<p>Ryzyko związane z wprowadzeniem zakazu handlu w niedzielę</p>	<p>W marcu 2018 roku weszły w życie przepisy wprowadzające zakaz handlu w niedzielę. Wprowadzenie takiego zakazu i jego dalsze rozszerzenie może oznaczać dla Spółki istotny spadek przychodów realizowanych w sklepach stacjonarnych. Przed wprowadzeniem zakazu handlu w niedzielę w 2017 roku, niedziela była czwartym najważniejszym dniem handlowym w tygodniu, a jej procentowy udział w sprzedaży wyniósł 14% i wahał się w zależności od poszczególnych marek Spółki od 11-17%. W okresie od marca do grudnia 2018 r. udział niedzieli w sprzedaży wyniósł 9%. Nie zakładamy proporcjonalnego przełożenia wprowadzonych ograniczeń na spadek sprzedaży i wyniku operacyjnego. Spółka podjęła wszelkie niezbędne kroki, w tym również w zakresie redukcji kosztów, aby zminimalizować wpływ wprowadzonych ograniczeń, tym niemniej należy się liczyć z utratą części przychodów realizowanych przez Spółkę w niedzielę. Dane sprzedażowe po stopniowym rozszerzaniu zakazu handlu w niedzielę w latach 2018-2019 wskazują, iż częściowo popyt konsumencki przekłada się na soboty i poniedziałki oraz migruje do internetu, jednakże efekt ten nie jest neutralny. Zauważalny jest wzrost sprzedaży w kanale e-commerce, jak również spadająca rentowność salonów stacjonarnych. Wpływ tego ryzyka na wyniki finansowe Grupy może rosnąć w obliczu obecnie obowiązujących przepisów, które zakładają dalsze ograniczenie handlu w niedzielę.</p>
<p>Ryzyko z wprowadzeniem podatku od sprzedaży detalicznej</p>	<p>W związku z wprowadzeniem podatku od sprzedaży detalicznej, a w szczególności zapisami uchwalonej już i zawieszanej obecnie ustawy istnieje ryzyko obciążenia części przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta tym podatkiem. Wpływ na wynik finansowy Spółki byłby widoczny począwszy od roku 2020 (po przejściu całej ścieżki legislacyjnej w UE).</p>
<p>Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii</p>	<p>Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia rozwojowa Grupy której podstawowe założenia zostały przedstawione w punkcie „Planowane działania rozwojowe” Sprawozdania Zarządu Grupy za okres I półrocza 2019 roku, okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Istnieje między innymi ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.</p>

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

<p>Ryzyko związane z nasileniem konkurencji</p>	<p>VRG S.A. działa w mocno konkurencyjnym segmencie męskiej mody. Segment ten cechuje rozdrobnienie: z jednej strony mamy do czynienia z uznanymi markami polskimi, takimi jak Vistula, Bytom, Wólczanka, W.KRUK a z drugiej z markami światowymi, które agresywnie wkraczają na polski rynek. Rynek ten charakteryzuje się dosyć niskimi barierami wejścia. Mamy do czynienia również z pojawianiem się konkurencji nowopowstających marek. Grupa VRG S.A. może być zmuszona do poszukiwania nowych rynków zaopatrzenia aby utrzymać konkurencyjność oferty. Ponadto możliwe może być zwiększenie nakładów na marketing i promocję, aby dotrzeć do docelowego klienta. W celu zmniejszenia ryzyka, Zarząd na bieżąco monitoruje działania konkurencji pod kątem rozwoju sieci sprzedaży, oferowanych produktów i poziomu cen.</p>
<p>Ryzyko zmiany gustów nabywców</p>	<p>Istotnym czynnikiem sukcesu firmy odzieżowej jest wyczuwanie zmian trendów mody i aktualnych preferencji konsumentów. Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty Grupy mimo podejmowanych starań będą odbiegać od oczekiwań klientów w danym sezonie, co może spowodować problemy ze zbytym, konieczność obniżenia cen sprzedaży lub dokonania odpisu wartości części zapasu. Aby ograniczyć to ryzyko, dział projektowy analizuje zmieniające się trendy i potrzeby klientów, tak aby wciąż oferować pożądane wyroby w korzystnej relacji ceny do jakości. Ponadto przeprowadzana jest analiza sprzedaży poszczególnych asortymentów w celu doboru odpowiednich produktów w kolejnych kolekcjach posiadanych przez Spółkę marek.</p> <p>Na przestrzeni ostatnich lat, w wyniku rozwoju nowych technologii komunikacyjnych, zauważalna jest zmiana w zachowaniu współczesnego klienta, tj. wykorzystywanie w procesie zakupu odzieży internetu i urządzeń mobilnych. Dzięki wykorzystaniu internetu w procesie zakupowym, konsument ma dostęp do szerokiej oferty wielu marek, często o zasięgu globalnym. Ma możliwość szybkiego porównywania oferowanych produktów pod względem jakości i ceny. Zwraca uwagę na czas realizacji zamówienia, jak również na proces wytworzenia i kraj pochodzenia produktu. Wiedza na temat sposobu myślenia i zachowania dzisiejszych konsumentów o zakupach odzieży jest istotnym czynnikiem wpływającym na sukces firm odzieżowych. Grupa VRG S.A. jest świadoma zachodzących zmian i podejmuje szereg działań, mających na celu sprostanie wymaganiom dzisiejszych klientów rynku odzieżowego. Działaniami tymi są m.in.: rozwijanie kanału sprzedaży internetowej, dostosowywanie stron sklepów internetowych do oczekiwań klientów (zwracanie uwagi na to, czy witryna -sklepu jest przyjazna i łatwa w obsłudze) i urządzeń mobilnych, skracanie czasu realizacji zamówienia zakupu odzieży.</p>
<p>Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu</p>	<p>Działalność Grupy oparta jest w dominującej części na sprzedaży detalicznej towarów za pośrednictwem własnej sieci salonów. Nie można wykluczyć ryzyka utraty jednej lub kilku lokalizacji, np. w związku z zamiarem unowocześnienia całego centrum handlowego czy zmianą polityki cenowej wynajmującego. Nie można wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu w przypadku, gdy Spółka naruszy postanowienia umowy najmu albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Spółki lub przynoszących satysfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Spółce na kolejny okres mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji.</p> <p>Utrata istniejących lokalizacji może spowodować, że konieczne będzie czasowe ograniczenie działalności na danym obszarze lub też pozyskanie atrakcyjnych lokalizacji będzie wiązało się ze zwiększonymi kosztami.</p>
<p>Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami</p>	<p>Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy Kapitałowej. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji sezonowej, co prowadzi do wzrostu zapasu w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz może prowadzić do nagromadzenia zapasów trudnozbymalnych (produkty sezonowe, „modowe”, nietrafione kolekcje).</p> <p>Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż, odpisów aktualizujących i koniecznego poziomu kapitału obrotowego, przez co może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.</p>
<p>Ryzyko kursowe</p>	<p>Grupa uzyskuje przychody zasadniczo w PLN, natomiast ponosi istotne koszty w euro i dolarze amerykańskim, co powoduje narażenie wyniku finansowego na ryzyko kursowe. W okresach osłabiania się PLN w stosunku do głównych walut rozliczeniowych Grupa ponosi wyższe koszty z tytułu księgowania różnic kursowych.</p> <p>W walutach innych niż PLN Grupa ponosi koszty (a) zakupu materiałów do produkcji (tkaniny, dodatki, surowce jubilerskie), biżuterii, zegarków i asortymentów uzupełniających w segmencie odzieżowym</p>

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	<p>(buty, dzianiny, akcesoria skórzane i pozostałe) oraz (b) wynikające z umów najmu powierzchni handlowych.</p> <p>W przypadku istotnego i długotrwałego osłabienia polskiej waluty w stosunku do euro i dolara istnieje ryzyko znaczącego pogorszenia się wyników finansowych osiąganych przez Grupę.</p> <p>Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości (bez uwzględnienia MSSF 16):</p> <ul style="list-style-type: none"> - średnioroczny wzrostu kursu USD/PLN o 1% spowoduje zmniejszenie wyniku netto o 3%, - średnioroczny wzrostu kursu EUR/PLN o 1% spowoduje zmniejszenie wyniku netto o 4%. <p>MSSF 16 ma istotny wpływ na wynik netto Grupy. Zmiana kursu EUR/PLN o 1% może spowodować zmniejszenie wyniku o kilkanaście procent.</p>
<p>Ryzyko związane z polityką zabezpieczeń</p>	<p>W ostatnich latach Grupa podjęła działania zmierzające do ograniczenia wpływu wzrostu kursu walutowego na poziom osiągniętej marży „in take” głównie w zakresie relacji kursu USD/PLN. Powyższe zmiany polegają na wdrożeniu polityki zabezpieczeń, która ma istotnie ograniczyć ryzyko ewentualnego umocnienia USD, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na realizowaną przez Grupę marżę. Zawierane kontrakty terminowe związane są z poszczególnymi dostawami towarów szczególnie w obszarze fashion i nie dotyczą neutralizacji ewentualnego ryzyka związanego ze wzrostem czynszów najmu w związku ze zmianą relacji kursu EUR/PLN. Należy jednak podkreślić, że o ile polityka zabezpieczeń ma uchronić Spółkę dominującą przed ryzykiem istotnej deprecjacji złotówki szczególnie w obszarze USD/PLN, to jednocześnie w sytuacji odwrócenia trendu i istotnego umocnienia polskiej waluty może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Wpływ ten będzie widoczny w wycenie zobowiązań walutowych związanych z zawartymi transakcjami terminowymi.</p>
<p>Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców</p>	<p>Grupa Kapitałowa zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie oraz złoto, srebro, brylanty i inne kamienie szlachetne. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów, znajdujących się w ofercie Grupy Kapitałowej.</p> <p>Ponadto Grupa Kapitałowa nabywa akcesoria odzieżowe oraz biżuterię i luksusowe zegarki. Grupa Kapitałowa, mając na uwadze wymaganą jakość, aktywnie poszukuje najbardziej optymalnych usługodawców i dostawców. Istnieje istotne ryzyko, że przy dalszym wzroście cen surowców czy kosztów wytworzenia u dostawców/ usługodawców, przy małych możliwościach zmiany cen, nie będzie możliwe utrzymanie odpowiednich dla danego typu asortymentu marż.</p>
<p>Ryzyko wzrostu kosztu usług obcych</p>	<p>Znaczący udział w kosztach działalności mają usługi obce. Na usługi te składają się przede wszystkim czynsze i inne opłaty z tytułu umów najmu powierzchni handlowych, koszty związane z usługą szycia oraz koszty związane z transportem oraz logistyką. Grupa kupuje także szereg usług typowych (np.: reklamowe, telekomunikacyjne, prawne, doradcze itp.).</p> <p>Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia warunków handlowych jednej lub wielu usług obcych, kupowanych przez Grupę Kapitałową, w szczególności kosztów najmu.</p>
<p>Ryzyko stóp procentowych</p>	<p>Grupa posiadała na dzień 30.06.2019 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 144.349 tys. PLN z tytułu zaciągniętych kredytów. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy.</p> <p>Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości średnioroczny wzrost bazowej stopy procentowej o 1% spowoduje zmniejszenie wyniku netto o 0,04 %.</p>
<p>Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej</p>	<p>Spółka dominująca zawarła w dniu 09.03.2015 r. Umowy kredytowe dotyczące finansowania inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A. tj. umowę kredytu terminowego (Kredyt A) do kwoty 47,6 mln PLN oraz umowę kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71,4 mln PLN przejętą z dniem 31 marca 2015 roku przez jednostkę zależną od Spółki tj. spółkę W.KRUK S.A. przy zachowaniu poręczenia ze strony Spółki dominującej.</p> <p>Powyższe Umowy kredytowe zawarte zostały wg standardów Loan Market Association i zawierają szereg kowenantów do realizacji których zobowiązana jest Spółka dominująca oraz spółka W.KRUK S.A. W</p>

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	<p>przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja kowenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umów przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka dominująca nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.</p> <p>Wraz z połączeniem ze spółką Bytom S.A., Spółka przejęła Umowę wieloproduktową dotyczące finansowania bieżącego przez bank ING Bank Śląski S.A. (kwota Umowy to 40 mln PLN) oraz podpisała Umowę z mBank S.A. (na kwotę 14 mln PLN oraz umowa na faktoring w wysokości 2,5 mln EUR). Umowy te zawierają kowenanty, co do których realizacji spółka Bytom była zobowiązana, a w momencie połączenia, odpowiedzialna jest VRG S.A. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej, osłabienia popytu na produkty Spółki, realizacja kowenantów może być zagrożona, co powoduje ryzyko wypowiedzenia umów przez banki finansujące.</p>
<p>Ryzyko utraty płynności finansowej</p>	<p>Grupa posiada zobowiązania z tytułu umów kredytowych. W konsekwencji ustanowione zostały zabezpieczenia obejmujące istotną część majątku. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności. W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), w Grupie mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej.</p>
<p>Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia</p>	<p>W związku z umowami kredytowymi i innymi, zawartymi z wieloma podmiotami Grupa ustanowiła liczne zabezpieczenia na całości swojego majątku, zarówno na nieruchomościach, jak i rzeczach ruchomych, zapasach i znakach towarowych. Suma zabezpieczeń przekracza wartość bilansową majątku Grupy.</p> <p>Istnieje ryzyko niedotrzymania terminów lub innych warunków umów. Opóźnienia w realizacji powyższych zobowiązań mogą skutkować natychmiastowym wypowiedzeniem całości lub części finansowania, a następnie przejściem składników majątku Grupy przez wierzyciela w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia. Utrata istotnych składników majątku może prowadzić do znacznych utrudnień w prowadzeniu działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej lub nawet całkowitego zablokowania możliwości prowadzenia działalności, osiągnięcia przychodów i zysków.</p>
<p>Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi</p>	<p>Spółka Dominująca zawiera i będzie zawierała transakcje z podmiotami powiązаныmi, w szczególności ze spółką produkcyjną, spółką odpowiadającą za segment odzieży damskiej oraz spółką odpowiadającą za segment jubilerski. Transakcje z podmiotami powiązаныmi mogą stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu stwierdzenia, czy były one zawierane na warunkach rynkowych i czy wobec tego podmiot prawidłowo ustalił zobowiązania podatkowe. W ocenie Zarządu Spółki dominującej transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane są i będą na warunkach rynkowych. Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązаныm, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.</p>
<p>Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu</p>	<p>Spółka dominująca charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 58,52% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki dominującej poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.</p> <p>Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub zakończy inwestowanie w akcje Spółki dominującej. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Grupy Kapitałowej decyzji dotyczących jej strategii i działalności operacyjnej zostanie opóźnione lub wręcz zablokowane. Nie można wykluczyć, iż mimo dotychczasowej współpracy interesy znaczących akcjonariuszy będą rozbieżne/sprzeczne. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową Grupy.</p>
<p>Ryzyka związane z wniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej obejmującej działalność jubilerską (Jednostka W.KRUK) w formie aportu do spółki zależnej</p>	<p>Od dnia 1 sierpnia 2014 roku w strukturze organizacyjnej Spółki dominującej wyodrębniona została jednostka organizacyjna W.KRUK tj. część działalności operacyjnej Spółki dominującej związana z branżą jubilerską prowadzoną pod marką W.KRUK, która stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w Spółce dominującej zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych w obszarze segmentu jubilerskiego Spółki dominującej („Jednostka W.KRUK”). W dniu 31 marca 2015 roku nastąpiło zbycie Jednostki W.KRUK jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej w postaci wyodrębnionego organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych, poprzez wniesienie aportem do Spółki Zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej. Spółka dominująca działała na podstawie interpretacji otrzymanej z Urzędu Skarbowego, nie można jednak wykluczyć, iż dokonanie powyższej trans-</p>

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

<p>W.KRUK S.A. z siedzibą Krakowie</p>	<p>akcji może wiązać się z ryzykiem odmiennej interpretacji jej skutków przez organy administracji podatkowej w świetle obowiązujących przepisów dotyczących PCC, CIT i VAT, co może oznaczać dla Grupy dodatkowe konsekwencje finansowe.</p>
<p>Ryzyko związane z udzieleniem poręczeń na rzecz spółek zależnych</p>	<p>W związku z dokonaniem wyodrębnieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci aktywów jubilerskich i przeniesienia ich do spółki zależnej W.KRUK SA, spółka dokonała jednoczesnej restrukturyzacji finansowej. W ramach tego procesu spółka W.KRUK SA uzyskała nowe finansowanie z Banku PKO BP a spółka dominująca poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. W okresie II kwartału 2015 roku spółka zależna DCG SA uzyskała refinansowanie w Banku PKO BP, a w okresie III kwartału 2016 roku spółka zależna VG Property Sp. z o.o. uzyskała w Banku PKO BP kredyt inwestycyjny. Przedmiotowe zobowiązania spółek zależnych DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. zostały poręczone przez podmiot dominujący.</p> <p>W sytuacji gwałtownego pogorszenia koniunktury i zaprzestania obsługi zadłużenia przez W.KRUK SA lub DCG SA oraz VG Property Sp. z o.o. Spółka dominująca na bazie udzielonego poręczenia może zostać zobowiązana do uregulowania zaległych zobowiązań spółek zależnych co mogłoby spowodować utratę płynności finansowej całej grupy kapitałowej.</p>
<p>Ryzyko związane z zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych</p>	<p>Grupa Kapitałowa VRG S.A. wykorzystuje szereg systemów, narzędzi i programów informatycznych służących do zapewnienia odpowiedniego poziomu komunikacji w ramach struktur organizacyjnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, rejestracji i przetwarzania informacji o zdarzeniach gospodarczych we wszystkich obszarach działalności operacyjnej. Nie można wykluczyć ryzyka zaistnienia zakłóceń informatycznych w obszarach: (i) Infrastruktury technicznej (np. awarie serwerów, stacji roboczych, urządzeń sieciowych, braku połączenia z sieciami zewnętrznymi), (ii) oprogramowania (np. wadliwie działanie, nieautoryzowane usunięcie, działanie wirusów komputerowych, (iii) zasobów danych (utrata lub zniszczenie danych, nieautoryzowany dostęp do danych, nieautoryzowane powielanie danych, nieautoryzowana modyfikacja danych, możliwość celowego ataku cybernetycznego).</p> <p>W ramach stosowanych procedur oraz posiadanych narzędzi informatycznych Grupa Kapitałowa dąży do minimalizowania możliwości zajścia wyżej opisanych zdarzeń, ale nie jest możliwe całkowite wykluczenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia, a co za tym idzie ich negatywnego wpływu na bezpieczeństwo i wiarygodność posiadanych zasobów informacji i baz danych oraz na bezpieczeństwo i ciągłość świadczenia usług.</p>
<p>Ryzyko związane z wejściem w życie dyrektywy unijnej RODO</p>	<p>Od 25 maja 2018 roku w polskim porządku prawnym obowiązuje wprost Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady UE 2016/67 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (RODO), które dotyczyły wszystkich podmiotów przetwarzających dane osobowe w swojej działalności gospodarczej. RODO wprowadza szereg zmian oraz rozszerza zakres obowiązków administratorów oraz podmiotów przetwarzających dane. Istotną kwestią jest określenie w RODO maksymalnego poziomu kar za naruszenia przepisów RODO. Maksymalne poziomy zostały określone na 20 000 000 euro lub 4% całkowitego rocznego obrotu przedsiębiorcy z roku obrotowego poprzedzającego naruszenie.</p> <p>W związku z powyższym w Grupa Kapitałowa przeprowadziła prace mające na celu:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dostosowanie swojej działalności do wymogów RODO, które obejmują: zorganizowanie szkoleń dla pracowników, na działalność których przepisy RODO będą miały wpływ, a więc przede wszystkim – pracowników działów marketingu, sprzedaży oraz działów kadr i HR, działu obsługi programów lojalnościowych; ▪ opracowanie nowej Polityki Bezpieczeństwa Informacji; ▪ opracowanie nowej Instrukcji zarządzania systemami informatycznymi służącymi do przetwarzania danych; ▪ przygotowanie oraz implementowanie zmian w rozwiązaniach o naturze organizacyjnej i technicznej; ▪ opracowanie analizy zagrożeń i ryzyka przy przetwarzaniu danych osobowych. <p>Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z naruszeniem przepisów RODO, co mogłoby spowodować dla Grupy Kapitałowej dodatkowe negatywne konsekwencje finansowe.</p>

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Ryzyka związane z płynnością współpracy z zewnętrznym operatorem logistycznym

Płynność i terminowość dostaw towarów do sieci sklepów stacjonarnych oraz dostaw towarów zakupionych przez klientów sklepów internetowych spółki VRG S.A. oparta jest na outsourcingu usług logistycznych do zewnętrznego operatora. Istnieje ryzyko, że zakłócenia organizacji pracy zewnętrznego operatora logistycznego związane np. z problemami obsady personalnej stanowisk pracy oraz dostępnością odpowiednich powierzchni magazynowych mogą spowodować zakłócenia następujących procesów logistycznych:

- zakłócenia płynności procesów magazynowych (przyjęć / wydań);
- opóźnienia i błędy w dostawach do salonów stacjonarnych w okresie wzmożonych potrzeb – wymiana kolekcji;
- opóźnienia i błędy w wysyłkach do klientów sklepów internetowych w okresie wzmożonych potrzeb – intensywne akcje wyprzedażowe.

Działania podejmowane przez VRG S.A. w celu ograniczenia ww. ryzyk dotyczą odpowiednio:

- a) wprowadzenia procedury regularnych audytów struktur i systemów logistycznych udostępnionych na potrzeby VRG S.A. przez operatora zewnętrznego;
- b) udoskonalenie planu przyjęć i wydań z magazynu operatora zewnętrznego i precyzyjne wyprzedzające określenie potrzebnej powierzchni magazynowej;
- c) wprowadzenie systemu planowania wydań towarów w cyklach tygodniowych i systemu przekazywania informacji do operatora logistycznego na temat liczby i dat planowanych wydań towarów;
- d) wprowadzenie planowania liczby zleceń e-commerce w cyklach miesięcznych – na podstawie danych analitycznych ze sklepów internetowych;
- e) negocjacje w sprawie zwiększenia dostępnej powierzchni magazynowej u operatora zewnętrznego, w sprawie zagwarantowania możliwości realizacji dziennych minimumów wydań towarów do salonów stacjonarnych i dziennych minimumów dostaw do klientów sklepów internetowych.

Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z zakłóceniem ww. procesów logistycznych, co mogłoby spowodować dla VRG S.A. dodatkowe negatywne konsekwencje związane z obniżeniem sprzedaży w wyniku nieterminowego zatarowarowania sieci sklepów stacjonarnych lub utraty części klientów sklepów internetowych w efekcie opóźnień oplaconych dostaw. Nie można również całkowicie wykluczyć negatywnych skutków pogorszenia wizerunku marek Spółki w wyniku pojawienia się w internecie i mediach społecznościowych krytycznych komentarzy ze strony klientów sklepów internetowych, którzy nie otrzymują zakupionych towarów w wymaganym terminie.

Ryzyko związane z jakością obsługi klienta w poszczególnych salonach

Specyfika rynku w jakim działa Spółka wymaga zapewnienia odpowiedniej jakości obsługi klienta w salonach marki Vistula, Bytom, Wólczanka i W.Kruk. Spółka wdraża system szkoleń dla pracowników, opracowuje standardy obsługi klienta oraz system kontroli wprowadzonych standardów. Istnieje ryzyko, że jeżeli system obsługi klientów nie zostanie prawidłowo wdrożony to poziom usług świadczonych w poszczególnych salonach może być zróżnicowany. Może się to przełożyć na utratę zaufania klientów do posiadanych przez Spółkę marek i pogorszenie wizerunku Spółki, a w konsekwencji może skutkować obniżeniem wyników realizowanych w poszczególnych salonach i ogólnie przez Emitenta.

Ryzyko związane z połączeniem Emitenta ze spółką Bytom S.A.

Zarząd Emitenta dostrzega szereg synergii związanych z dokonaniem połączeniem ze spółką Bytom S.A. Dzięki skokowemu wzrostowi skali działalności Grupy Kapitałowej Emitenta wzrośnie jej pozycja negocjacyjna z dostawcami zarówno materiałów jak i akcesoriów, ujednoczenie polityki zakupów umożliwi zmniejszenie kosztów dostaw, koordynację i konsolidację zakupów. Grupa Kapitałowa Emitenta będzie również istotnym najemcą powierzchni handlowych oraz istotnym reklamodawcą. Możliwe będzie obniżenie kosztów zarządzania operacyjnego siecią oraz kosztów logistyki wynikających z tożsamyh lokalizacji w centrach handlowych sklepów poszczególnych marek. Również połączenie działów obsługujących łączące się podmioty niezwiązanych bezpośrednio ze sprzedażą (np. księgowości, IT) oraz efektywniejsze zarządzanie zasobami ludzkimi powinno umożliwić obniżenie kosztów. Dodatkowo połączenie spółek umożliwi uzyskanie korzystniejszych warunków finansowania działalności.

Istnieje jednak ryzyko, że oczekiwania Zarządu Emitenta co do synergii osiągniętych w wyniku połączenia nie spełnią się w całości albo będą mniejsze niż zakładane. Co więcej nie można wykluczyć, że nastąpi zjawisko kanibalizacji marek albo rezygnacji części klientów z oferty Grupy Kapitałowej Emitenta.

W związku z zasadą sukcesji generalnej wynikającej z art. 494 kodeksu spółek handlowych, z dniem połączenia Emitent wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki przysługujące Spółce Bytom S.A. W związku z tym powstaje ryzyko przejścia na Emitenta odpowiedzialności za zobowiązania Spółki Bytom S.A.

Rynki zbytu

Grupa Kapitałowa oferuje swoje produkty głównie odbiorcom detalicznym poprzez sieć salonów firmowych. Dominującym rynkiem zbytu dla spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta jest rynek krajowy.

Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w I półroczu 2019 roku głównie surowce pochodzenia zagranicznego. Krajowe źródła zaopatrzenia surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów stanowiły mniejszość. Źródła zaopatrzenia tkanin, oraz wyrobów jubilerskich i dodatków były zdywersyfikowane – żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% udziału w dostawach ogółem.

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe przedstawione zostały w pkt. 1.2 informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi przedstawione zostały w Nocie Nr 28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zaciągnięte kredyty

Informacje o zaciągniętych kredytach zawarte zostały w Nocie Nr 15 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Udzielone pożyczki

Brak zmian w stosunku do 31 grudnia 2018 r. oraz 31 marca 2019 r.

Postępowania toczące się przez sąd lub organem administracji publicznej

Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej zawarte zostały w punkcie Nr 7 informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach zawarte zostały w punkcie nr 8 informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W wyniku budżetowego zarządzania zasobami finansowymi Grupa Kapitałowa posiada zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu Spółki dominującej nie występują zagrożenia w zakresie obsługi i spłat zaciągniętych zobowiązań.

Realizacja publikowanych prognoz

VRG S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2019 rok.



**Grupa VRG to
5 zdywersyfikowanych
marek**

7. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE

W nawiązaniu do informacji przekazanych do wiadomości publicznej w raporcie rocznym Grupy Kapitałowej Spółki za rok 2018, podtrzymujemy wszystkie zasadnicze cele działań rozwojowych w roku bieżącym, tj. kontynuacja dwucyfrowego wzrostu przychodów Grupy Kapitałowej, wzrost marży brutto o 1 pp r/r dzięki pierwszym synergiom marżowym oraz osiągnięcie wyższych dynamik wzrostu zysku niż sprzedaży.

Grupa zamierza osiągnąć powyższe cele poprzez następujące działania:

- zwiększenie powierzchni sprzedaży w segmencie odzieżowym i jubilerskim, dzięki dalszej rozbudowie stacjonarnej sieci sprzedaży detalicznej wszystkich marek Grupy Kapitałowej, do 55,7 tys. m² (607 salonów). Zapewniłoby to wzrost powierzchni sprzedaży Grupy o ok. 8 %. Planowany na rok 2019 rozwój sieci detalicznej zakłada zwiększenie sieci sprzedaży W.KRUK o około 1,4 tys. m², a sieci segmentu odzieżowego o 2,7 tys. m². Łączne nakłady finansowe w roku 2019 przeznaczone na rozwój sieci detalicznej, w tym rewitalizację najważniejszych lokali handlowych, dalsze udoskonalanie systemów IT, sprzedaży online oraz pozostałe inwestycje wyniosą około 25 mln zł;
- dynamiczny rozwój handlu on-line w segmencie odzieżowym i jubilerskim, bazując na optymalnym wykorzystaniu zaobserwowanego trendu stopniowego przesuwania się popytu na odzież do kanału internetowego. Zakładamy, że poczynione i planowane inwestycje zapewnią dynamiczny rozwój tego kanału dystrybucji i pozwolą na koniec 2019 roku osiągnąć 14% udział kanału online w przychodach Grupy;
- poprawę efektywności sprzedaży z m² poszczególnych marek poprzez rozwój i doskonalenie oferty produktowej uwzględniającej oczekiwania i potrzeby klientów naszych marek oraz skoncentrowaniu zintegrowanych działań w ramach strategii komunikacyjnej wszystkich marek Grupy Kapitałowej wokół aktywności PR, reklamy prasowej oraz internetowej, kanałów w social mediach.

W ofercie marki Vistula na sezon Jesień/Zima 2019/20 znajduje się szeroki wybór zarówno formalnych, jak i casualowych propozycji. Garnitury pozostaną główną częścią formalnej odświętnej kolekcji. Nowością będzie lekki garnitur przystosowany do prania w pralce. Obok garniturów, w ofercie nie zabraknie marynarek –gładkich lub w kratę, koszul, spodni, płaszczy, wielobarwnych kurtek oraz szerokiego wyboru akcesoriów. W bieżącym półroczu kontynuowany będzie również projekt Vistula z Pasją.

Twarzami najnowszej kolekcji Bytomia są Jan Frycz oraz Kamil Nożyński, promujący markę oraz kulturę i sztukę. Nowa kolekcja Heritage (Dziedzictwo) utrzymana jest w klimacie vintage nawiązującym do lat 80-tych. Od II połowy sierpnia marka Bytom udostępniła kolekcję kapsułową Bauhaus, prezentującą unikatową serię garniturów na 100-lecie powstania szkoły Bauhaus.

Twarzami Marka Wólczanka w sezonie Jesień/ Zima 2019/20 zostali Profesjonaliści, czyli osoby, którym zarówno w pracy jak i w codziennym życiu towarzyszą koszule Wólczanka. Nowa męska kolekcja to szeroki wybór koszul biznesowych w odcieniach błękitu. Klienci w kolekcji znajdą też szeroki zakres białych koszul oraz wielobarwnych koszul typu casual. Kolekcję koszul uzupełniają swetry – w tym golfy, z mieszanki wełny i kaszmiru oraz najwyższej jakości akcesoria: jedwabne krawaty, poszetki i muchy, spinek do koszul, skórzane paski. W kolekcji damskiej części kolekcji obok koszul czysto biznesowych (z bawełny i wiskozy) pojawiły się także modele z szykownego jedwabiu oraz ozdobione wyjątkowymi wzorami. Kolekcję koszul uzupełniają damskie swetry – w tym golfy oraz szeroki wybór eleganckich chust uszytych z tkaniny.

Kolekcja Jesień/Zima 2019/20 marki Deni Cler łączy tradycję z nowoczesnością, zawiera siedem kolekcji kapsułowych, zarówno z modą biurową i dzienną jak i wieczorową oraz casual (coraz bardziej widoczny trend w kolekcjach marki). Marka W.KRUK w drugim kwartale kontynuowała sprzedaż kolekcji ambasadorskiej OLEHO zaprojektowanej wraz z Ewą Chodakowską oraz przygotowuje nową kolekcję świąteczną, która pojawi się w salonach pod koniec roku.

W związku z zakończeniu procesu fuzji ze spółką Bytom, priorytetem Zarządu jest obecnie osiągnięcie synergii, zarówno przychodowych jak i kosztowych. Synergie przychodowe powinny być widoczne poprzez poprawę marży brutto w wyniku wspólnej polityki zakupowej głównie na rynkach zagranicznych. Zarząd szacuje, iż poprawa marży brutto marek Vistula, Wólczanka oraz Bytom powinna przełożyć się na ok. 8-10 mln PLN synergii marżowych rocznie. Synergie kosztowe powinny być osiągnięte w obszarach kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu i powinny wynieść ok. 2 mln PLN rocznie, wspierając Grupę w osiągnięciu planowanej dyscypliny kosztowej. Zarząd oczekuje, iż całość synergii zostanie zrealizowana w 2020 roku, ale pierwsze efekty są widoczne już w 2019 roku, tj. 1,5 mln zł synergii marżowych zrealizowanych w 2Q 2019 (skutek zmiany polityki cenowej i lepszej pierwszej marży na kolekcji) oraz obniżenie kosztów odsetkowych Grupy na skutek zmian w strukturze finansowania.

Jednocześnie Zarząd będzie kontynuował działania związane ze strategicznym celem jakim jest budowa Domu Marek (tzw. House of Brands) poprzez działania akwizycyjne i konsolidacyjne na rynku polskim i bliskich rynkach zagranicznych. Pierwszym praktycznym przykładem realizacji takich działań jest podpisanie przez spółkę zależną W.KRUK S.A. listu intencyjnego zakupu spółki z sektora jubilerskiego, działającej w Czechach. Projekt jest na etapie due diligence, a jego zakończenie powinno nastąpić w IQ 2020 roku.

8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie finansowe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i sytuacji oraz osiągnięć emitenta w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Grzegorz Pilch

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Grzegorz Karol Pilch
Data: 2019.08.27 13:05:42
CEST

Prezes Zarządu

Michał Wójcik

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Michał Antoni Wójcik
Data: 2019.08.27 16:21:46
CEST

Wiceprezes Zarządu

Mateusz Żmijewski

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Mateusz Marek Żmijewski
Data: 2019.08.27 12:17:02
CEST

Wiceprezes Zarządu

Erwin Bakalarz

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Erwin Zdzisław Bakalarz
Data: 2019.08.27 12:00:43
CEST

Członek Zarządu

Kraków, dnia 27 sierpnia 2019

W. KRUK
1 8 4 0

DENI CLER
MILANO

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

VISTULA

VRG Spółka Akcyjna
ul. Pilotów 10
31-462 Kraków

www.vrg.pl

VRG
VISTULA RETAIL GROUP

