

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
VRG S.A.  
obejmującego okres od 1 czerwca 2020 roku do 30 czerwca 2020 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. (dalej „jednostka dominująca”) z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10, na które składają się: skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 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 1 czerwca 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku oraz wybrane 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 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 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: 2020.08.25  
21:23:23 CEST

Kluczowy Biegły Rewident  
Nr 90086  
Partner

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2020 roku

VISTULA

WÓLCZANKA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

W.KRUK  
1 8 4 0

DENI CLER  
MILANO



VRG  
VISTULA RETAIL GROUP

## SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa VRG Spółka Akcyjna  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku  
przygotowane zgodnie z MSSF przyjętymi przez Unię Europejską

Kraków, 25 sierpnia 2020 roku

# SPIS TREŚCI

|  |           |
|--|-----------|
| WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....   | 4         |
| SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....   | 5         |
| SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....   | 6         |
| SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....  | 6         |
| SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....  | 9         |
| SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....   | 10        |
| INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA<br>FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU .....       | 13        |
| <b>1. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>  | <b>13</b> |
| <b>2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>   | <b>19</b> |
| <b>3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....</b>   | <b>20</b> |
| <b>4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....</b>   | <b>37</b> |
| Nota 1 Przychody .....   | 37        |
| Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego .....  | 37        |
| Nota 4 Koszty wynagrodzeń .....  | 40        |
| Nota 5 Przychody finansowe .....   | 41        |
| Nota 6 Koszty finansowe .....  | 41        |
| Nota 7 Podatek dochodowy .....   | 41        |
| Nota 8 Zysk na akcję .....   | 42        |
| Nota 9 Wartość firmy .....   | 43        |
| Nota 10 Inne wartości niematerialne .....  | 44        |
| Nota 11 Rzeczowe aktywa trwałe .....   | 46        |
| Nota 11a Aktywa z tytułu praw do użytkowania .....   | 47        |
| Nota 12 Zapasy .....   | 48        |
| Nota 13 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....   | 49        |
| Nota 14 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....   | 50        |
| Nota 15 Pożyczki i kredyty bankowe .....   | 51        |
| Nota 16 Wartość godziwa instrumentów finansowych .....   | 55        |
| Nota 16a Instrumenty finansowe w podziale na klasy .....   | 56        |
| Nota 16b Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości .....                                 | 56        |
| Nota 17 Podatek odroczone .....  | 57        |
| Nota 18 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....   | 58        |
| Nota 19 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....   | 59        |
| Nota 20 Rezerwy .....  | 61        |
| Nota 21 Kapitał Akcyjny .....  | 62        |
| Nota 22 Kapitał rezerwowy .....  | 63        |
| Nota 23 Zyski zatrzymane .....   | 64        |
| Nota 24 Należności i zobowiązania warunkowe .....  | 64        |
| Nota 25 Płatności regulowane akcjami .....   | 65        |
| Nota 26 Istotne zdarzenia w I półroczu 2020 r. ....  | 67        |
| Nota 27 Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego nie odzwierciedlone w sprawozdaniu<br>finansowym ..... | 67        |
| Nota 28 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi .....  | 68        |
| Nota 29 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne .....   | 70        |
| Nota 30 Założenia polityki rachunkowości .....   | 70        |
| <b>5. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....</b>  | <b>70</b> |
| <b>6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE .....</b>  | <b>70</b> |
| <b>7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....</b>  | <b>71</b> |
| <b>8. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE .....</b>   | <b>71</b> |
| <b>9. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2020 ROKU .....</b>  | <b>71</b> |
| <b>10. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....</b>  | <b>72</b> |
| <b>11. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY .....</b>  | <b>74</b> |

**372,3 mln PLN  
sprzedaży,  
- 23% r/r  
w 1H20**



## SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU

### WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

|   | w tys. zł.   |  | w tys. EUR   |  |
|---|--|--|--|--|
|   | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów     | 372 342  | 484 649  | 83 837   | 113 024  |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                       | - 22 288   | 27 334   | - 5 018  | 6 374  |
| Zysk (strata) brutto  | - 38 388   | 25 312   | - 8 644  | 5 903  |
| Zysk (strata) netto   | - 34 296   | 21 470   | - 7 722  | 5 007  |
| Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej             | 62 059   | - 1 322  | 13 973   | - 309  |
| Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej           | - 8 036  | - 8 278  | - 1 809  | - 1 930  |
| Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej              | - 29 300   | - 885  | - 6 597  | - 206  |
| Przeplwy pieniężne netto, razem                                 | 24 723   | - 10 485   | 5 567  | - 2 445  |
|   | <b>30.06.2020</b>  | <b>31.12.2019</b>  | <b>30.06.2020</b>  | <b>31.12.2019</b>  |
| Aktywa, razem   | 1 443 472  | 1 431 314  | 323 214  | 336 108  |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                          | 614 419  | 568 028  | 137 577  | 133 387  |
| Zobowiązania długoterminowe                                     | 291 086  | 242 234  | 65 178   | 56 882   |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                    | 312 143  | 313 578  | 69 893   | 73 636   |
| Kapitał własny  | 829 053  | 863 286  | 185 637  | 202 721  |
| Kapitał zakładowy   | 49 122   | 49 122   | 10 999   | 11 535   |
| 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)                  | - 0,15   | 0,09   | - 0,03   | 0,02   |
| Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)              | - 0,14   | 0,09   | - 0,03   | 0,02   |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)                      | 3,54   | 3,68   | 0,79   | 0,86   |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)          | 3,43   | 3,57   | 0,77   | 0,84   |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR) | -  | -  | -  | -  |

## SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY

# RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU

|  | Nota | w tys. zł  |  |   |   |
|--|------|--|--|---|---|
|  |      | I półrocze<br>2020 okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze<br>2019 okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>  | 1, 2 | <b>372 342</b>   | <b>484 649</b>   | <b>174 873</b>  | <b>270 224</b>  |
| Koszt własny sprzedaży   | 3    | 196 299  | 235 072  | 92 794  | 125 665   |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży  |      | 176 043  | 249 577  | 82 079  | 144 559   |
| Pozostałe przychody operacyjne   | 1    | 9 227  | 789  | 8 650   | 501   |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   |      | -  | 827  | -   | 803   |
| Koszty sprzedaży   | 3    | 149 138  | 180 613  | 65 560  | 94 685  |
| Koszty ogólnego zarządu  | 3    | 39 063   | 41 031   | 17 092  | 20 806  |
| Pozostałe koszty operacyjne  | 3    | 19 126   | 2 215  | 18 251  | 1 797   |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   |      | 231  | -  | 200   | -   |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej  |      | - 22 288   | 27 334   | - 10 374  | 28 575  |
| Przychody finansowe  | 1, 5 | 1 950  | 3 699  | 10 090  | 3 862   |
| <i>w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych<br/>oraz powierzchni biurowych</i> |      | -  | 3 067  | 6 095   | 3 177   |
| Koszty finansowe   | 6    | 18 050   | 5 721  | 3 007   | 3 156   |
| <i>w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych<br/>oraz powierzchni biurowych</i> |      | 13 204   | 2 053  | 1 085   | 1 131   |
| Zysk (strata) brutto   |      | - 38 388   | 25 312   | - 3 291   | 29 281  |
| Podatek dochodowy  | 7    | - 4 092  | 3 842  | - 950   | 5 403   |
| <b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>   |      | <b>- 34 296</b>  | <b>21 470</b>  | <b>- 2 341</b>  | <b>23 878</b>   |
| Przypisany do podmiotu dominującego  |      | - 34 296   | 21 470   | - 2 341   | 23 878  |
| Przypisany do podmiotów niekontrolujących  |      | -  | -  | -   | -   |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych   | 8    | 234 455 840  | 234 455 840  | 234 455 840   | 234 455 840   |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych   | 8    | 241 505 840  | 241 505 840  | 241 505 840   | 241 505 840   |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą  |      |  |  |   |   |
| - podstawowy   | 8    | - 0,15   | 0,09   | - 0,01  | 0,10  |
| - rozwodniony  | 8    | - 0,14   | 0,09   | - 0,01  | 0,10  |

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU

| Nota  | w tys. zł  |  |   |   |
|---|--|--|---|---|
|   | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| <b>Zysk netto roku obrotowego</b>           | - 34 296   | 21 470   | - 2 341   | 23 878  |
| Pozostałe całkowite dochody, w tym:         | -  | -  | -   | -   |
| Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku    | -  | -  | -   | -   |
| Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku | -  | -  | -   | -   |
| <b>Całkowity dochód</b>                     | - 34 296   | 21 470   | - 2 341   | 23 878  |
| Przypisany do podmiotu dominującego         | - 34 296   | 21 470   | - 2 341   | 23 878  |
| Przypisany do podmiotów niekontrolujących   | -  | -  | -   | -   |

marża brutto:  
47,3% w 1H20





SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

# SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2020 ROKU

|  | Nota | w tys. zł        |                  |                  |
|--|------|------------------|------------------|------------------|
|  |      | 30.06.2020       | 31.12.2019       | 30.06.2019       |
| <b>Aktywa trwałe</b>   |      | <b>890 930</b>   | <b>847 036</b>   | <b>876 013</b>   |
| Wartość firmy  | 9    | 302 748          | 302 748          | 324 033          |
| Inne wartości niematerialne                                  | 10   | 196 615          | 196 956          | 183 088          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 11   | 65 329           | 67 482           | 68 307           |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   |      | 874              | 874              | 874              |
| Aktywa z tytułu praw do użytkowania                          | 11a  | 312 129          | 270 546          | 292 673          |
| Należności długoterminowe                                    |      | 521              | 664              | 497              |
| Udziały i akcje  |      | 27               | 27               | 27               |
| Inne inwestycje długoterminowe                               |      | 4                | 4                | 4                |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 17   | 12 651           | 7 707            | 6 477            |
| Pozostałe aktywa trwałe                                      |      | 32               | 28               | 33               |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       |      | <b>552 542</b>   | <b>584 278</b>   | <b>563 588</b>   |
| Zapasy   | 12   | 485 345          | 535 539          | 507 569          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 13   | 14 603           | 19 986           | 30 629           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 14   | 50 003           | 25 280           | 23 038           |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                    |      | 2 591            | 3 473            | 2 352            |
| <b>Aktywa razem</b>  |      | <b>1 443 472</b> | <b>1 431 314</b> | <b>1 439 601</b> |

|  | Nota | w tys. zł        |                  |                  |
|--|------|------------------|------------------|------------------|
|  |      | 30.06.2020       | 31.12.2019       | 30.06.2019       |
| <b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>                    |      | <b>829 053</b>   | <b>863 286</b>   | <b>826 994</b>   |
| Kapitał podstawowy   | 21   | 49 122           | 49 122           | 49 122           |
| Pozostałe kapitały   | 22   | 14 396           | 14 333           | 14 394           |
| Zyski zatrzymane   | 23   | 799 831          | 735 838          | 742 008          |
| Wynik finansowy roku bieżącego   | 23   | - 34 296         | 63 993           | 21 470           |
| <b>Kapitały niekontrolujące</b>  |      | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>Kapitał własny razem</b>  |      | <b>829 053</b>   | <b>863 286</b>   | <b>826 994</b>   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>                                   |      | <b>291 086</b>   | <b>242 234</b>   | <b>275 239</b>   |
| Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych                                |      | 380              | 271              | 161              |
| Zobowiązania z tytułu leasingu   | 18   | 236 066          | 186 112          | 206 762          |
| <i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i> |      | 234 256          | 183 915          | 203 626          |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe  | 15   | 54 640           | 55 851           | 68 316           |
| Rezerwy długoterminowe   | 20   | 1 122            | 1 122            | 907              |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>                           |      | <b>292 208</b>   | <b>243 356</b>   | <b>276 146</b>   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>                                  |      | <b>312 143</b>   | <b>313 578</b>   | <b>328 053</b>   |
| Zobowiązania z tytułu leasingu   | 18   | 90 075           | 86 308           | 84 548           |
| <i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i> |      | 88 300           | 84 424           | 82 924           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania             | 19   | 164 543          | 191 702          | 167 472          |
| <i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>                   | 19   | 3 367            | 9 150            | 2 183            |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe   | 15   | 44 100           | 21 340           | 64 923           |
| Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych                   | 15   | 13 425           | 14 228           | 11 110           |
| Rezerwy krótkoterminowe  | 20   | 10 068           | 11 094           | 8 408            |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>                          |      | <b>322 211</b>   | <b>324 672</b>   | <b>336 461</b>   |
| <b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>  |      | <b>614 419</b>   | <b>568 028</b>   | <b>612 607</b>   |
| <b>Pasywa razem</b>  |      | <b>1 443 472</b> | <b>1 431 314</b> | <b>1 439 601</b> |
| Wartość księgowa   |      | 829 053          | 863 286          | 826 994          |
| Liczba akcji   | 8    | 234 455 840      | 234 455 840      | 234 455 840      |
| Wartość księgowa na jedną akcję  |      | 3,54             | 3,68             | 3,53             |
| Rozwodniona liczba akcji   | 8    | 241 505 840      | 241 505 840      | 241 505 840      |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję                                  |      | 3,43             | 3,57             | 3,42             |

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

# SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2020 ROKU

|   | w tys. zł          |                   |                  |  |                        |                      |
|---|--------------------|-------------------|------------------|--|------------------------|----------------------|
|   | Kapitał podstawowy | Kapitał rezerwowy | Zyski zatrzymane | Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego | Kapitał mniejszościowy | Kapitał własny razem |
| <b>Saldo na 01.01.2019</b>                              | <b>49 122</b>      | <b>13 968</b>     | <b>742 007</b>   | <b>805 097</b>                                     | <b>-</b>               | <b>805 097</b>       |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2019 roku</b> |                    |                   |                  |  |                        |                      |
| 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  | -                  | -                 | -                | -  | -                      | -                    |
| <b>Saldo na 30.06.2019</b>                              | <b>49 122</b>      | <b>14 394</b>     | <b>763 478</b>   | <b>826 994</b>                                     | <b>-</b>               | <b>826 994</b>       |
| <b>Saldo na 01.01.2019</b>                              | <b>49 122</b>      | <b>13 968</b>     | <b>742 007</b>   | <b>805 097</b>                                     | <b>-</b>               | <b>805 097</b>       |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w 2019 roku</b>            |                    |                   |                  |  |                        |                      |
| Połączenie spółek VRG S.A. i BTM 2 Sp. z o.o.           | -                  | -                 | - 6 169          | - 6 169  | -                      | - 6 169              |
| Podział zysku netto                                     | -                  | -                 | -                | -  | -                      | -                    |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy                     | -                  | -                 | 63 993           | 63 993   | -                      | 63 993               |
| Wycena programu opcyjnego                               | -                  | 365               | -                | 365  | -                      | 365                  |
| Emisja akcji  | -                  | -                 | -                | -  | -                      | -                    |
| <b>Saldo na 31.12.2019</b>                              | <b>49 122</b>      | <b>14 333</b>     | <b>799 831</b>   | <b>863 286</b>                                     | <b>-</b>               | <b>863 286</b>       |
| <b>Saldo na 01.01.2020</b>                              | <b>49 122</b>      | <b>14 333</b>     | <b>799 831</b>   | <b>863 286</b>                                     | <b>-</b>               | <b>863 286</b>       |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2020 roku</b> |                    |                   |                  |  |                        |                      |
| Korekta konsolidacyjna                                  | -                  | -                 | -                | -  | -                      | -                    |
| Podział zysku netto                                     | -                  | -                 | -                | -  | -                      | -                    |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy                     | -                  | -                 | - 34 296         | - 34 296   | -                      | - 34 296             |
| Wycena programu opcyjnego                               | -                  | 63                | -                | 63   | -                      | 63                   |
| Emisja akcji  | -                  | -                 | -                | -  | -                      | -                    |
| <b>Saldo na 30.06.2020</b>                              | <b>49 122</b>      | <b>14 396</b>     | <b>765 535</b>   | <b>829 053</b>                                     | <b>-</b>               | <b>829 053</b>       |

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 2020 ROKU

|  | Nota | w tys. zł  |  |
|--|------|--|--|
|  |      | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>            |      |  |  |
| Zysk przed opodatkowaniem  |      | - 38 388   | 25 312   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>          |      |  |  |
| Amortyzacja  |      | 58 101   | 54 127   |
| Zysk (strata) na inwestycjach  |      | 233  | - 845  |
| Podatek dochodowy zapłacony  |      | - 6 633  | - 7 934  |
| Koszty z tytułu odsetek  |      | 3 606  | 4 383  |
| Zmiana stanu rezerw  |      | - 1 026  | - 2 628  |
| Zmiana stanu zapasów   |      | 50 194   | - 46 788   |
| Zmiana stanu należności  |      | 5 525  | - 7 188  |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów |      | - 9 164  | - 19 412   |
| Inne korekty   |      | - 389  | - 349  |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                |      | <b>62 059</b>  | <b>- 1 322</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>          |      |  |  |
| Otrzymane odsetki  |      | 18   | 4  |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych                               |      | -  | -  |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                            |      | 526  | 6 494  |
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                           |      | -  | -  |
| Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek                                       |      | -  | -  |
| Nabycie jednostki zależnej   |      | -  | -  |
| Nabycie wartości niematerialnych   |      | - 105  | - 620  |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych  |      | - 8 475  | - 14 156   |
| Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach                      |      | -  | -  |
| Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek                                      |      | -  | -  |

|  | Nota | w tys. zł  |  |
|--|------|--|--|
|  |      | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>  |      | - 8 036  | - 8 278  |
| Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału        |      | -  | -  |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek   |      | 27 930   | 58 295   |
| Inne wpływy finansowe  |      | -  | -  |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli  |      | -  | -  |
| Spląty kredytów i pożyczek   |      | - 5 462  | - 10 586   |
| Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu finansowego  |      | - 819  | - 1 147  |
| Odsetki zapłacone pozostałe  |      | - 1 585  | - 2 454  |
| Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu finansowego dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych    |      | - 2 021  | - 1 939  |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych |      | - 47 343   | - 43 054   |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>   |      | - 29 300   | - 885  |
| <b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>             |      | 24 723   | - 10 485   |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>   |      | 25 280   | 33 523   |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych   |      | -  | -  |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>   | 14   | 50 003   | 23 038   |

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

|   | w tys. zł  |  |
|---|--|--|
|   | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 |
| podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji` | 63   | 426  |
| środki trwale - odpis aktualizujący – likwidacje  | - 434  | - 771  |
| otrzymane odsetki                                 | - 18   | - 4  |
| <b>Razem</b>                                      | - 389  | - 349  |

Three models are shown from the waist up, wearing blouses with a bold zigzag pattern. The model on the left has blonde hair and wears a red and black patterned blouse. The middle model has brown hair with bangs and wears a green and black patterned blouse with a large bow at the neck. The model on the right has brown hair and wears a black and white patterned blouse. All three are wearing dark trousers. The background is plain white.

35,9 mln PLN  
EBITDA  
w 1H20

# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

## DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2020 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy VRG S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

#### Zarys historii korporacyjnej Spółki

- |             |  |
|-------------|--|
| <b>1948</b> | ■ Zarządzenie Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego” |
| <b>1991</b> | ■ Przekształcenie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą: Zakłady Przemysłu Odzieżowego „Vistula” Spółka Akcyjna.                        |
| <b>1993</b> | ■ Debiut Emitenta na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.  |
| <b>2001</b> | ■ Rejestracja nowej nazwy spółki: Vistula Spółka Akcyjna.  |
| <b>2005</b> | ■ Początek procesu intensywnej rozbudowy sieci sprzedaży oraz odnowienia pozytywnego wizerunku marki Vistula                                     |
| <b>2006</b> | ■ Połączenie ze spółką Wólczanka S.A. (zmiana nazwy spółki na Vistula & Wólczanka S.A.)  |
| <b>2008</b> | ■ Przejęcie kontroli i połączenie ze spółką W.KRUK S.A w Poznaniu (zmiana nazwy spółki na Vistula Group S.A.).                                   |
| <b>2015</b> | ■ Przeniesienie działalności jubilerskiej prowadzonej pod marką W.KRUK do spółki zależnej W.KRUK S.A.  |
| <b>2018</b> | ■ Połączenie ze spółką Bytom S.A. (zmiana nazwy spółki na VRG S.A.)  |
| <b>2019</b> | ■ Połączenie ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o   |

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony

## 1.2. Struktura Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Według stanu na koniec I półrocza 2020 roku w skład Grupy Kapitałowej VRG 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 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.

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 2020 roku obejmuje dane Jednostki Dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i VG Property Sp. z o.o..

### Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I półroczu 2020 roku.

W I półroczu 2020 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VRG S.A.



### 1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

#### Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2020 roku skład Zarządu był następujący:

|               |  |  |  |
|---------------|--|--|--|
| <b>Zarząd</b> | <b>Michał Wójcik</b><br>Prezes Zarządu | <b>Mateusz Żmijewski</b><br>Wiceprezes Zarządu | <b>Erwin Bakalarz</b><br>Członek Zarządu |
|---------------|--|--|--|

W I półroczu 2020 roku w składzie Zarządu Spółki dominującej zaszły następujące zmiany:

- W dniu 30 grudnia 2019 roku Pan Mateusz Żmijewski Wiceprezes Zarządu złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki ze skutkiem na dzień 31 marca 2020 roku. W dniu 30 marca 2020 r. Pan Mateusz Żmijewski złożył oświadczenie o cofnięciu rezygnacji. Rada Nadzorcza Spółki w uchwale z dnia 30 marca 2020 r. wyraziła zgodę na cofnięcie rezygnacji Pana Mateusza Żmijewskiego oraz dalsze pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki do końca bieżącej kadencji Zarządu Spółki.

- Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 25 maja 2020 roku dokonała wyboru Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji rozpoczynającej się w dniu następnym po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2019. Zgodnie z treścią podjętych uchwał Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki na okres nowej, wspólnej kadencji powołani zostali:

- Pan Michał Wójcik na stanowisko Prezesa Zarządu;
- Pan Michał Żimnicki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu od dnia 1 września 2020 roku;
- Pan Erwin Bakalarz na stanowisko Członka Zarządu.

- W dniu 2 czerwca 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Mateusza Żmijewskiego do Zarządu Spółki nowej wspólnej kadencji na czas do dnia 31 sierpnia 2020 r. i powierzyła mu w tym okresie funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W okresie od 30 czerwca 2020 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki dominującej uległ następującym zmianom:

- Rada Nadzorcza Spółki dominującej na posiedzeniu odbytym w dniu 13 lipca 2020 roku dokonała następujących zmian w składzie Zarządu:

- 1) odwołała Pana Michała Wójcika ze składu Zarządu Spółki i funkcji Prezesa Zarządu;
- 2) odwołała Pana Mateusza Żmijewskiego ze składu Zarządu Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu;
- 3) powołała Pana Andrzeja Jaworskiego do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu;
- 4) na podstawie art. 383 par. 1 KSH delegowała Pana Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych; delegowanie nastąpiło na okres do trzech miesięcy;
- 5) powołała Pana Radosława Jakociuka do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

- Rada Nadzorcza Spółki dominującej na posiedzeniu odbytym w dniu 17 sierpnia 2020 r. podjęła uchwałę o skróceniu czasu delegacji Pana Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych; do dnia 14 września 2020 r.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki był następujący:

|               |   |  |  |  |
|---------------|---|--|--|--|
| <b>Zarząd</b> | <b>Andrzej Jaworski</b><br>Prezes Zarządu | <b>Radosław Jakociuk</b><br>Wiceprezes Zarządu | <b>Ernest Podgórski</b><br>Członek Rady Nadzorczej<br>delegowany do czasowego<br>wykonywania czynności<br>Wiceprezesa Zarządu<br>ds. Finansowych | <b>Erwin Bakalarz</b><br>Członek Zarządu |
|---------------|---|--|--|--|

## Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2020 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

|                       |   |   |   |
|-----------------------|---|---|---|
| <b>Rada Nadzorcza</b> | <b>Jerzy Mazgaj</b><br>Przewodniczący Rady Nadzorczej | <b>Piotr Kaczmarek</b><br>Członek Rady Nadzorczej | <b>Jan Pilch</b><br>Członek Rady Nadzorczej         |
|                       | <b>Ernest Podgórski</b><br>Członek Rady Nadzorczej    | <b>Piotr Stępnik</b><br>Członek Rady Nadzorczej   | <b>Wacław Szary</b><br>Członek Rady Nadzorczej      |
|                       |   |   | <b>Andrzej Szumański</b><br>Członek Rady Nadzorczej |

W I półroczu 2020 roku w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej zaszły następujące zmiany:

- w dniu 19 lutego 2020 roku Pani Grażyna Sudzińska-Amroziewicz złożyła oświadczenie o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej VRG S.A. oraz w konsekwencji z członkostwa w komitetach działających w ramach Rady Nadzorczej VRG S.A.

- w dniu 20 lutego 2020 roku; Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. podjęło następujące uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:

- a) na podstawie Uchwały nr 03/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Artur Małek.
- b) na podstawie Uchwały nr 04/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Jan Pilch.
- c) na podstawie Uchwały nr 05/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Piotr Nowjalis.
- d) na podstawie Uchwały nr 06/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Piotr Stępnik.
- e) na podstawie Uchwały nr 07/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Grzegorz Janas.

- w dniu 29 czerwca 2020 roku Pan Grzegorz Janas złożył oświadczenie o rezygnacji z przyczyn osobistych z funkcji członka Rady Nadzorczej VRG S.A.

- w dniu 29 czerwca 2020 roku Pan Paweł Tymczyszyn złożył oświadczenie o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej VRG S.A.

- w dniu 29 czerwca 2020 roku; Zwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. podjęło następujące uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:

- a) na podstawie Uchwały nr 22/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Piotr Nowjalis.
- b) na podstawie Uchwały nr 23/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Ernest Podgórski.
- c) na podstawie Uchwały nr 24/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Wacław Szary.
- d) na podstawie Uchwały nr 25/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Jan Pilch.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30.06.2020 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie uległ zmianie.

### 1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 25 sierpnia 2020 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 2020 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.

W związku z zaistnieniem w I półroczu 2020 sytuacji związanej z pandemią koronawirusa – tj. zamkniętymi od dnia 14 marca 2020 r. do dnia 4 maja 2020 r. centrami handlowymi, Zarząd Jednostki Dominującej, w sprawozdaniu za rok 2019, zwrócił uwagę na występowanie w tej kwestii istotnej niepewności wynikającej ze zdarzeń mających miejsce po dniu bilansowym, które w dłuższej perspektywie mogłyby zagrozić kontynuacji działalności Spółek Grupy Kapitałowej. Jednakże na bazie wyników sprzedażowych realizowanych w okresie od otwarcia sklepów (tj. dnia 4 maja 2020 r.) do dnia 30 czerwca 2020 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania finansowego za I półrocze 2020 r., bieżącej sytuacji płynnościowej oraz dostępnych źródeł finansowania w opinii Zarządu nie istnieje istotna niepewność co do kontynuacji działalności Spółek Grupy Kapitałowej. Osiągane przez spółki z Grupy wyniki będące powyżej zakładanych przez Zarząd scenariuszy bazowych oraz pozytywne oczekiwania co do realizacji wyników z działalności w najbliższych miesiącach wskazują, że nie istnieją przesłanki zagrażające działalności Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.



**22,3 mln PLN  
straty  
operacyjnej  
w 1H20**

## 2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2020 roku sporządzone zostało 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 Grupy Kapitałowej VRG S.A. na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku i 30 czerwca 2019 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku i 30 czerwca 2019 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku i 30 czerwca 2019 roku.

Ponadto 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).

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, aktywów z tytułu praw do użytkowania, 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 2020 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 2020 roku i na dzień 30 czerwca 2020 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku i na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku.

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2020 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 2019 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały przeglądowi audytora w sprawozdaniu za I półrocze 2019 roku.

Podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za I półrocze 2020 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 2020 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 ujmovane 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 następnym (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 | 11a | Aktywa z tytułu praw do użytkowania              |
| Nota | 12  | Odpis na zapasy                                  |
| Nota | 13  | Odpis na należności                              |
| Nota | 17  | Aktywa 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 2020 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.

W oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Grupa w sprawozdaniu za 2019 rok dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych). Przekształcenie danych retrospektywnie zostało dokonane w związku ze zmianą prezentacji danych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W związku z czym w sprawozdaniu za I półrocze 2020 roku dokonuje korekty danych porównywalnych za I półrocze 2019 roku oraz za 2019 rok. Wpływ korekt na poszczególne pozycje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej za I półrocze i rok 2019 został przedstawiony w notce 29 do niniejszego skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

### **Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE i weszły w życie od lub po 1 stycznia 2020**

- 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.
- 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.
- Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych w MSSF.
- Zmiany do MSSF 9 i MSR39 i MSSF 7 – reforma wskaźnika referencyjnego stopy procentowej IBOR.

W ocenie Grupy wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich pierwszego zastosowania.

### **Standardy, zmiany do standardów i interpretacje jakie zostały już wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”), ale nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską i nie weszły w życie**

Zatwierdzając niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian do standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR, ale nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy w zakresie, w jakim ją będą dotyczyły:

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie (komisja Europejska postanowiła nie rozpocząć procesu zatwierdzania

tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe).

- Zmiany do MSSF 16 Leasing obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 czerwca 2020 r. lub po tej dacie
- Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany – data wejścia w życie zmian została odroczone
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub po tej dacie (6 maja 2020 r. RMSR opublikowała Exposure Draft dotyczący odroczenia wdrożenia zmian do MSR 1 do dnia 1 stycznia 2023 r.) Zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek (obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r.) oraz MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe, MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe (obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 r.)
- Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (cykl 2018-2020) - dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 r. lub po tej dacie
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Klasyfikacja zobowiązań finansowych jako krótko lub długoterminowe - dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub po tej dacie

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.

### 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. Różnice kursowe powstające na kosztach finansowania zewnętrznego podlegają ujęciu w wartości aktywów jeżeli koszty finansowania zewnętrznego, na których powstały, również podlegają aktywowaniu.

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. 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. Dywidendy z instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite, ujmowane są jako przychód w wyniku finansowym. Przychody z tytułu odsetek z inwestycji w instrumenty dłużne ujmowane są w wyniku finansowym. Na moment zbycia inwestycji w instrumenty dłużne skumulowane zyski/straty ujmowane są w wyniku finansowym.

### **Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie**

Grupa do wyceny w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje pożyczki otrzymane, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania podlegające pod zakres MSSF 9. Koszty z tytułu odsetek ujmowane są przez Grupę w wyniku finansowym, chyba że dotyczą finansowania aktywów w okresie długotrwałego ich dostosowywania do potrzeb jednostki.

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

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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.

### 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 | Maszyny i urządzenia | Inne rzeczowe aktywa trwale |
|-------------------|----------------------|-----------------------------|
| 2,5%              | 10-14%               | 20%                         |
| 40 lat            | 8,5 lat              | 5 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. Amortyzacji 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 trwałe 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 trwałe 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 umarzane 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 aktywa, 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.



**34,3 mln PLN  
straty netto  
w 1H20**

### 3.14. Kapitały

|                                      |  |
|--------------------------------------|--|
| <b>Kapitał podstawowy</b>            | Kapitał podstawowy wykazywany jest w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.   |
| <b>Kapitał zapasowy</b>              | Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się: <ul style="list-style-type: none"> <li>■ premia z tytułu emisji akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji,</li> <li>■ kwoty zysków z lat ubiegłych, zakwalifikowane na podstawie decyzji Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.</li> </ul>  |
| <b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b> | Kapitał z aktualizacji wyceny został utworzony z nadwyżki osiągniętej przy przeszacowaniu składników rzeczowego majątku trwałego na dzień 1 stycznia 1995 roku.  |
| <b>Kapitał rezerwowy</b>             | Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.  |
| <b>Zyski/straty z lat ubiegłych</b>  | 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.   |
| <b>Zarządzanie kapitałem</b>         | <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> |

### 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 finansowe podlegające MSSF 9 (m.in. zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, zob. z tyt. dostaw i usług) i zaliczone do wyceny w zamortyzowanym koszcie ujmowane są początkowo w wartości godziwej z uwzględnieniem ewentualnych kosztów transakcyjnych. Na dzień sprawozdawczy zobowiązania takie wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

Zobowiązania finansowe zaliczone zgodnie z MSSF 9 do wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (m.in. instrumenty pochodne) ujmowane są początkowo w wartości godziwej, a na dzień sprawozdawczy podlegają przeszacowaniu do 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

Na moment zawarcia każdej nowej umowy Grupa ocenia, czy umowa jest leasingiem, lub czy zawiera leasing. Leasing został zdefiniowany jako umowa, na mocy której przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. W celu identyfikacji leasingu umowy są oceniane pod kątem 3 kryteriów:

- czy umowa dotyczy zidentyfikowanego składnika aktywów, który jest wyraźnie określony w umowie lub którego można zidentyfikować w sposób dorozumiany w momencie, w którym składnik aktywów udostępnia się do użytkowania,
- czy jednostka ma prawo do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów przez cały okres użytkowania aktywów zgodnie z obowiązującą umową,
- czy jednostka ma prawo do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów przez cały okres użytkowania.

W dacie rozpoczęcia Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania jest wyceniane w dacie rozpoczęcia według kosztu obejmującego kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu, wszelkich opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia, początkowych kosztów bezpośrednich, szacowanych kosztów przewidywanych w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów i opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed nią.

Prawa do użytkowania są amortyzowane metodą liniową od daty rozpoczęcia do końca okresu użytkowania prawa do użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza. Prawa do użytkowania są poddawane testom na utratę wartości zgodnie z MSR 36, w przypadku stwierdzenia przesłanek do utraty wartości.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić. W przeciwnym razie leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe, zmienne opłaty leasingowe zależne od indeksów lub stawek, kwoty oczekiwane do zapłaty w ramach gwarantowanej wartości końcowej oraz płatności z tytułu wykonania opcji kupna, jeżeli można założyć z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji.

W kolejnych okresach zobowiązanie z tytułu leasingu jest powiększane o naliczone odsetki od zobowiązania leasingowego oraz pomniejszane o dokonane spłaty opłat leasingowych.

Wycena zobowiązania leasingowego jest aktualizowana w sytuacji zaistnienia zmian w umowach leasingowych dotyczących okres leasingu, zaistnienia opcji kupna bazowego składnika aktywów, gwarantowanej wartości końcowej, zaistnienia zmian w opłatach wynikających ze zmian w indeksach lub stawkach.

Aktualizacja wartości zobowiązania jest ujmowana jako korekta wartości składnika aktywów z tytułu praw do użytkowania.

Grupa stosuje dopuszczalne standardem praktyczne rozwiązania dotyczące leasingów krótkoterminowych oraz leasingów o małej wartości. Dla takich umów, opłaty leasingowe ujmowane są w wyniku metodą liniową w trakcie trwania leasingu.

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

### 3.18. Przychody

Zasady ujmowania przychodów z działalności operacyjnej określone zostały w MSSF 15 „Przychody”.

Przychód wycenia się w cenie transakcyjnej, czyli kwocie wynagrodzenia, które zgodnie z oczekiwaniem będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich (na przykład niektórych podatków od sprzedaży). Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba wskazane rodzaje. Kwota wynagrodzenia odzwierciedlona jest zazwyczaj przez kwotę otrzymaną bądź należną, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne pomniejszenia, w tym podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą za wyjątkiem podatku akcyzowego a także kary umowne.

Grupa ujmuje umowę z klientem tylko wtedy, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę (pisemna, ustna lub w innej formie) i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków; Grupa jest w stanie rozpoznać prawa każdej ze stron dotyczące towarów lub usług, które mają zostać przekazane; Grupa jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za towary lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Grupa otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za towary lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

Na moment zawarcia umowy Grupa dokonuje oceny towarów lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i rozpoznaje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie przekazania klientowi towaru lub usługi, które można wyodrębnić.

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Grupa uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe.

Grupa ujmuje przychody zgodnie z MSSF 15, czyli w momencie, kiedy spełnione zostaje zobowiązanie do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego towaru lub usługi klientowi. Przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów.

#### 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 osiąganie 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.

#### Koszty finansowania zewnętrznego

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

### 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 zobowiązań 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.

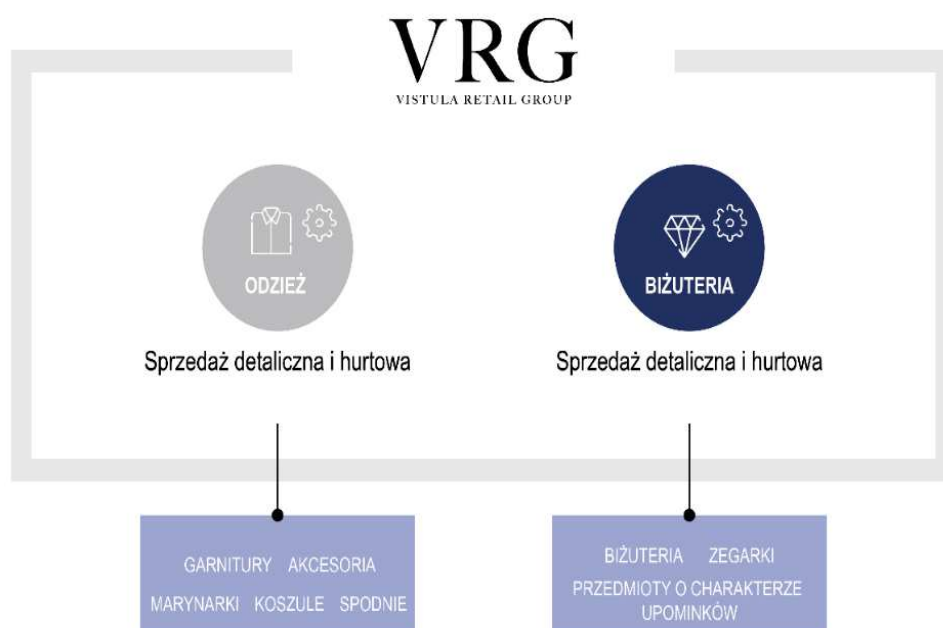
Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Monte Carlo, który jest 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.

### 3.1. Segmenty działalności

Grupa VRG 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, Wólczanka, Lambert, Bytom, Intermoda, W.KRUK (za pośrednictwem spółki zależnej) oraz Deni Cler (za pośrednictwem spółki zależnej). 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. Od 30 listopada 2018 roku w Grupie znajdują się również marki Bytom i Intermoda.


Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:





### 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.  |
|         |  | 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.  |


### Czołowe marki własne linii biznesowej 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, marka 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> |
|-------|---|--|

### 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. Uzupełniający asortyment marki Wólczanka stanowią swetry, koszulki polo oraz od sezonu Wiosna-Lato 2019 męskie spodnie typu chinosy. |
|           |  | 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 Grupa zależna DCG S.A. z siedzibą w Warszawie. Podstawowa działalność DCG S.A. skupia się na projektowaniu, produkcji i dystrybucji ekskluzywnej odzieży damskiej.</p> |
|-------------------|---|---|

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 S.A. 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 podpoznajskiej Manufakturze W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.</p> <p>W.KRUK jako pierwsza sieć salonów jubilerskich na polskim rynku w 2019 roku wprowadziła do oferty sprzedażowej nową kategorię diamentów stworzonych przez człowieka w warunkach laboratoryjnych pod nazwą własną – New Diamond by W.KRUK. Posiadają one parametry identyczne jak diamenty wydobywane metodami tradycyjnymi i klasyfikowane są według tych samych parametrów, z wykorzystaniem tych samych standardów eksperckiej oceny, co diamenty kopalniane. Kolekcja zdobiona New Diamond by W.KRUK obejmuje pierścionki pod nazwą Doskonały®, kolczyki oraz wisiorki ze stworzonymi przez człowieka diamentami w kolorach: białym oraz, po raz pierwszy na rynku polskim, różowym i niebieskim.</p> |
|                    | <p><b>ZEGARKI</b></p>   | <p>W.KRUK posiada w swojej ofercie zegarki luksusowych szwajcarskich marek jak Rolex (jako jedyny dystrybutor tej marki w Polsce), Cartier, Jaeger-LeCoultre, Hublot, Panerai, Chopard, Breitling, Girard-Perregaux, Omega, Tudor, Tag Heuer, Longines, Rado, Frédérique Constant, Tissot, Certina, Doxa, Gucci, Swatch i wielu innych.</p> <p>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 Grupa 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.

### **3.2. Kursy stosowane do wyceny aktywów i zobowiązań**

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.06.2020 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,4660 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,4413 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: 31.01.20 – 4,3010 zł/EUR, 29.02.20 – 4,3355 zł/EUR, 31.03.20 – 4,5523 zł/EUR, 30.04.20 – 4,5424 zł/EUR, 29.05.20 – 4,4503 zł/EUR, 30.06.20 – 4,4660 zł/EUR.

Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według kursu średniego ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na ostatni dzień okresów sprawozdawczych, tj. na 31.12.2019 roku, który wyniósł 4,2585 zł/EURO oraz na 30.06.2019 roku, który wyniósł 4,2520 zł/EURO. Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu porównawczego tj. od 01.01.2019 roku do 30.06.2019 roku, który wyniósł 4,2880 zł/EURO.



**50,0 mln PLN  
środków  
pieniężnych i  
ekwiwalentów**

## 4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

### Nota 1 Przychody

| Analiza przychodów Spółki                              | w tys. zł  |  |   |   |
|--|--|--|---|---|
|  | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 372 271  | 484 560  | 174 837   | 270 183   |
| Przychody z tytułu najmu nieruchomości                 | 71   | 89   | 36  | 41  |
| Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego  | -  | -  | -   | -   |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b>                    | <b>372 342</b>   | <b>484 649</b>   | <b>174 873</b>  | <b>270 224</b>  |
| Wynik na sprzedaży majątku trwałego                    | -  | 827  | -   | 803   |
| Pozostałe przychody operacyjne                         | 9 227  | 789  | 8 650   | 501   |
| <i>w tym: dofinansowanie z FGŚP -COVID-19</i>          | <i>7 830</i>   | <i>-</i>   | <i>7 830</i>  | <i>-</i>  |
| Przychody finansowe                                    | 1 950  | 3 699  | 10 090  | 3 862   |
| <b>Razem</b>   | <b>383 519</b>   | <b>489 964</b>   | <b>193 613</b>  | <b>275 390</b>  |

Spadek poziomu przychodów ze sprzedaży związany jest głównie z wydanym w dniu 13 marca 2020 roku przez Ministra Zdrowia rozporządzeniem w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu zagrożenia epidemicznego nakładające ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, o powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw. Regulacja ta spowodowała że od dnia 14 marca 2020 roku do 3 maja 2020 roku nie funkcjonowało blisko 100% salonów stacjonarnych Grupy.

Główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych jest otrzymane przez Grupę dofinansowanie z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w związku z COVID-19 za okres 3 miesięcy (kwiecień, maj i czerwiec) w kwocie 7 830 tys. zł.

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%.

### 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:

| I półrocze 2020 okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | w tys. zł            |                       |                 |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------|
|   | Segment<br>odzieżowy | Segment<br>jubilerski | Razem           |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych                 | 237 292              | 135 050               | 372 342         |
| Zysk brutto na sprzedaży                                | 108 944              | 67 099                | 176 043         |
| Koszty operacyjne segmentu                              | 124 483              | 63 718                | 188 201         |
| <i>w tym koszty amortyzacji</i>                         | <i>37 810</i>        | <i>20 291</i>         | <i>58 101</i>   |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne                 | - 12 644             | 2 514                 | - 10 130        |
| Przychody i koszty finansowe                            | - 9 909              | - 6 191               | - 16 100        |
| Podatek   | - 5 491              | 1 399                 | - 4 092         |
| <b>Wynik netto</b>                                      | <b>- 32 601</b>      | <b>- 1 695</b>        | <b>- 34 296</b> |

| I półrocze 2019 okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | w tys. zł            |                       |               |
|---|----------------------|-----------------------|---------------|
|   | Segment<br>odzieżowy | Segment<br>jubilerski | Razem         |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych                 | 325 131              | 159 518               | 484 649       |
| Zysk brutto na sprzedaży                                | 166 184              | 83 393                | 249 577       |
| Koszty operacyjne segmentu                              | 152 239              | 69 405                | 221 644       |
| <i>w tym koszty amortyzacji</i>                         | <i>36 446</i>        | <i>17 681</i>         | <i>54 127</i> |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne                 | - 433                | - 166                 | - 599         |
| Przychody i koszty finansowe                            | - 791                | - 1 231               | - 2 022       |
| Podatek   | 1 345                | 2 497                 | 3 842         |
| <b>Wynik netto</b>                                      | <b>11 376</b>        | <b>10 094</b>         | <b>21 470</b> |

| 2 kwartał 2020 okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | w tys. zł            |                       |         |
|--|----------------------|-----------------------|---------|
|  | Segment<br>odzieżowy | Segment<br>jubilerski | Razem   |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych                | 113 996              | 60 877                | 174 873 |
| Zysk brutto na sprzedaży                               | 52 132               | 29 947                | 82 079  |
| Koszty operacyjne segmentu                             | 55 519               | 37 133                | 82 652  |



|   |                |              |                |
|---|----------------|--------------|----------------|
| w tym koszty amortyzacji                | 18 698         | 10 190       | 28 888         |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne | - 12 184       | 2 383        | - 9 801        |
| Przychody i koszty finansowe            | 3 890          | 3 193        | 7 083          |
| Podatek                                 | - 2 623        | 1 673        | - 950          |
| <b>Wynik netto</b>                      | <b>- 9 058</b> | <b>6 717</b> | <b>- 2 341</b> |

| 2 kwartał 2019 okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 | w tys. zł            |                       |               |
|--|----------------------|-----------------------|---------------|
|  | Segment<br>odzieżowy | Segment<br>jubilerski | Razem         |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych                | 183 552              | 86 672                | 270 224       |
| Zysk brutto na sprzedaży                               | 98 703               | 45 856                | 144 559       |
| Koszty operacyjne segmentu                             | 79 600               | 35 891                | 115 491       |
| w tym koszty amortyzacji                               | 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         |
| <b>Wynik netto</b>                                     | <b>15 714</b>        | <b>8 164</b>          | <b>23 878</b> |

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 828 tys. zł za I półrocze 2020 roku (1 144 tys. zł za I półrocze 2019 roku),
- dla segmentu jubilerskiego 943 tys. zł za I półrocze 2020 roku (1 293 tys. zł za I półrocze 2019 roku).

W I półroczu 2020 roku przychody i koszty finansowe obejmują również odsetki i różnice kursowe (nadwyżka ujemnych nad dodatnimi) z tytułu leasingu finansowego dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych, które wyniosły:

- dla segmentu odzieżowego odsetki wyniosły 1 216 tys. zł. a różnice kursowe (nadwyżka ujemnych nad dodatnimi) wyniosły 6 677 tys. zł.
- dla segmentu jubilerskiego odsetki wyniosły 805 tys. zł. a różnice kursowe (nadwyżka ujemnych nad dodatnimi) wyniosły 4 506 tys. zł.

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 2020 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<br>pod względem lokalizacji geograficznej | w tys. zł  |  |   |   |
|---|--|--|---|---|
|   | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| Polska  | 366 611  | 477 358  | 171 754   | 266 142   |
| Strefa EURO   | 5 679  | 7 246  | 3 095   | 4 071   |

|              |                |                |                |                |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Strefa USD   | 52             | 45             | 24             | 11             |
| Pozostałe    | -              | -              | -              | -              |
| <b>Razem</b> | <b>372 342</b> | <b>484 649</b> | <b>174 873</b> | <b>270 224</b> |

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 30 czerwca 2020 r. przedstawiają się następująco:

| Rok bieżący I półrocze 2020 | w tys. zł         |                    |           |
|-----------------------------|-------------------|--------------------|-----------|
|                             | Segment odzieżowy | Segment jubilerski | Razem     |
| Aktywa                      | 760 770           | 631 475            | 1 392 245 |
| Zobowiązania                | 322 821           | 240 371            | 563 192   |

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

| Rok poprzedni I półrocze 2019 | w tys. zł         |                    |           |
|-------------------------------|-------------------|--------------------|-----------|
|                               | Segment odzieżowy | Segment jubilerski | Razem     |
| Aktywa                        | 809 804           | 629 797            | 1 439 601 |
| Zobowiązania                  | 351 298           | 261 309            | 612 607   |

### Nota 3 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

|   | w tys. zł  |  |   |   |
|---|--|--|---|---|
|   | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| Amortyzacja   | 58 101   | 54 127   | 28 888  | 28 101  |
| Zużycie surowców i materiałów   | 31 214   | 48 517   | 7 584   | 21 937  |
| Wartość sprzedanych towarów   | 184 453  | 222 259  | 88 103  | 118 777   |
| Zmiana stanu produktów i produkcji w toku   | - 37 412   | - 54 826   | - 4 599   | - 22 448  |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów  | 14 075   | 299  | 13 952  | 254   |
| Koszty wynagrodzeń  | 62 168   | 74 388   | 25 664  | 35 777  |
| Pozostałe koszty rodzajowe  | 18 238   | 18 013   | 6 214   | 10 103  |
| Koszty usług obcych   | 67 738   | 94 238   | 23 592  | 48 909  |
| Pozostałe koszty operacyjne   | 5 282  | 1 916  | 4 499   | 1 543   |
| <b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b> | <b>403 857</b>   | <b>458 931</b>   | <b>193 897</b>  | <b>242 953</b>  |

### Nota 4 Koszty wynagrodzeń

| Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne: | w tys. zł  |  |   |   |
|---|--|--|---|---|
|   | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| <b>Razem wynagrodzenia, w tym:</b>                              | <b>62 168</b>  | <b>74 388</b>  | <b>25 664</b>   | <b>35 777</b>   |
| Płace   | 51 766   | 61 395   | 21 676  | 30 076  |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                      | 10 402   | 12 993   | 3 988   | 5 701   |
| Pozostałe koszty wynagrodzeń                                    | -  | -  | -   | -   |

**Nota 5 Przychody finansowe**

|  | w tys. zł  |  |   |   |
|--|--|--|---|---|
|  | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| Odsetki od lokat bankowych               | 19   | 3  | -   | -   |
| Otrzymane dywidendy                      | -  | -  | -   | -   |
| Zysk z tytułu różnic kursowych           | -  | 3 680  | 8 312   | 3 861   |
| w tym: MSSF16                            | -  | 3 067  | 6 095   | 3 177   |
| Wycena kredytu wg zamortyzowanego kosztu | 1 722  | -  | 1 722   | -   |
| Wycena instrumentów pochodnych           | 90   | -  | -   | -   |
| Zysk na sprzedaży spółki zależnej        | -  | -  | -   | -   |
| Pozostałe                                | 119  | 16   | 56  | 1   |
| <b>Razem</b>                             | <b>1 950</b>   | <b>3 699</b>   | <b>10 090</b>   | <b>3 862</b>  |

**Nota 6 Koszty finansowe**

|   | w tys. zł  |  |   |   |
|---|--|--|---|---|
|   | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych. | 1 592  | 2 328  | 692   | 1 139   |
| Odsetki od faktoringu   | 96   | 36   | 85  | 6   |
| Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego           | 83   | 109  | 36  | 52  |
| Odsetki MSSF 16   | 2 021  | 2 053  | 1 086   | 1 132   |
| Prowizje od kredytów i gwarancji                              | 642  | 941  | 213   | 450   |
| Strata z tytułu różnic kursowych                              | 13 380   | -  | -   | -   |
| w tym: MSSF16   | 11 183   | -  | -   | -   |
| Wycena transakcji forward                                     | -  | 190  | 678   | 341   |
| Pozostałe   | 236  | 64   | 217   | 36  |
| <b>Razem</b>  | <b>18 050</b>  | <b>5 721</b>   | <b>3 007</b>  | <b>3 156</b>  |

**Nota 7 Podatek dochodowy**

|   | w tys. zł  |  |   |   |
|---|--|--|---|---|
|   | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| <b>Podatek bieżący</b>                            |  |  |   |   |
| <b>Podatek dochodowy od osób prawnych</b>         | <b>- 4 092</b>   | <b>3 842</b>   | <b>- 950</b>  | <b>5 403</b>  |
| Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach | -  | -  | -   | -   |
| Odroczony podatek dochodowy (nota 17)             | - 4 944  | - 1 368  | - 1 733   | 794   |
| Rok bieżący                                       | 852  | 5 210  | 783   | 4 609   |

| Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat | w tys. zł  |  |   |   |
|--|--|--|---|---|
|  | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| Zysk brutto  | - 38 388   | 25 312   | - 3 291   | 29 281  |
| Według ustawowej stawki 19% (2019: 19%)  | - 7 294  | 4 809  | - 625   | 5 563   |
| Dochody niepodlegające opodatkowaniu   | - 7 005  | - 6 348  | - 6 266   | - 5 072   |
| Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu                                       | 22 246   | 1 255  | 4 290   | 4 230   |
| Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej                                   | 1 610  | -  | 265   | -   |
| Strata podatkowa do wykorzystania w przyszłych okresach                                | -  | -  | -   | -   |
| Podstawa opodatkowania   | - 21 537   | 20 219   | - 5 002   | 28 439  |
| Obciążenie z tytułu podatku dochodowego  | - 4 092  | 3 842  | - 950   | 5 403   |
| Efektywna stopa podatkowa  | 10,66%   | 15,18%   | 28,88%  | 18,45%  |

## Nota 8 Zysk na akcję

| Działalność kontynuowana  | w tys. zł.   |  |   |   |
|---|--|--|---|---|
|   | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego  | - 34 296   | 21 470   | - 2 341   | 23 878  |
| Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej | - 34 296   | 21 470   | - 2 341   | 23 878  |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych  | 234 455 840  | 234 455 840  | 234 455 840   | 234 455 840   |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych  | 241 505 840  | 241 505 840  | 241 505 840   | 241 505 840   |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą   |  |  |   |   |
| – podstawowy  | - 0,15   | 0,09   | - 0,01  | 0,10  |
| – rozwodniony   | - 0,14   | 0,09   | - 0,01  | 0,10  |

| Wyliczenia średniej ważonej liczby akcji                              | w tys. zł.   |  |
|---|--|--|
|   | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 |
| Liczba akcji na dzień 01.01.2020 r.                                   | 234 455 840  | 234 455 840  |
| Zmiana w trakcie półrocza (emisja)                                    |  |  |
| Liczba akcji na dzień 30.06.2020 r.                                   | 234 455 840  | 234 455 840  |
| Liczba dni z podwyższonym kapitałem                                   | -  | -  |
| Wskaźnik (liczba dni z podwyższonym kapitałem / liczba dni w okresie) | -  | -  |
| Średnia ważona liczba akcji   | 234 455 840  | 234 455 840  |
| Liczba potencjalnych akcji zwykłych                                   | 7 050 000  | 7 050 000  |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji                               | 241 505 840  | 241 505 840  |

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

**Nota 9 Wartość firmy**

|   | w tys. zł |
|---|-----------|
| <b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>           |           |
| Saldo na 1 stycznia 2019                          | 324 033   |
| Korekta ujawnienia na moment nabycia              | -         |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                    | -         |
| Saldo na 30 czerwca 2019                          | 324 033   |
| Saldo na 1 stycznia 2019                          | 324 033   |
| Korekta ujawnienie na moment nabycia spółki Bytom | - 21 285  |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                    |           |
| Saldo na 31 grudnia 2019, w tym:                  | 302 748   |
| Saldo na 1 stycznia 2020                          | 302 748   |
| Korekta ujawnienia na moment nabycia              | -         |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                    | -         |
| Saldo na 30 czerwca 2020, w tym:                  | 302 748   |
| Powstała z nabycia Wólczanka S.A.                 | 60 697    |
| Powstała z nabycia W. KRUK S.A.                   | 181 893   |
| Powstała z nabycia Bytom S.A                      | 60 158    |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>  |           |
| Saldo na 1 stycznia 2019                          | -         |
| Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym   | -         |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                    | -         |
| Saldo na 30 czerwca 2019                          | -         |
| Saldo na 1 stycznia 2019                          | -         |
| Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym   | -         |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                    | -         |
| Saldo na 31 grudnia 2019                          | -         |
| Saldo na 1 stycznia 2020                          | -         |
| Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym   | -         |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                    | -         |
| Saldo na 30 czerwca 2020                          | -         |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>                          |           |
| Na 30 czerwca 2019                                | 324 033   |
| Na 31 grudnia 2019                                | 302 748   |
| Na 30 czerwca 2020                                | 302 748   |

Na dzień 30 czerwca 2020 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 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 2019 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 |         |
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>   |                         |                |                    |         |
| 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 |
| Saldo na 1 stycznia 2019  | 1 219                   | 114 612        | 89 370             | 205 201 |
| Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A. i spółki zależnej BTM2 Sp. z o.o. | -                       | 79 504         | - 65 503           | 14 001  |
| Zwiększenia   | -                       | -              | 984                | 984     |
| Zmniejszenia  | -                       | -              | -                  | -       |
| Saldo na 31 grudnia 2019  | 1 219                   | 194 116        | 24 851             | 220 186 |
| Saldo na 1 stycznia 2020  | 1 219                   | 194 116        | 24 851             | 220 186 |
| Korekta konsolidacyjna  | -                       | -              | -                  | -       |
| Zwiększenia   | -                       | -              | 104                | 104     |
| Zmniejszenia  | -                       | -              | -                  | -       |
| Saldo na 30 czerwca 2020  | 1 219                   | 194 116        | 24 955             | 220 290 |
| <b>AMORTYZACJA</b>  |                         |                |                    |         |
| Saldo na 1 stycznia 2019  | 1 219                   | 23             | 17 592             | 18 834  |
| Korekta konsolidacyjna  | -                       | -              | -                  | -       |
| Amortyzacja za okres  | -                       | -              | 752                | 752     |
| Zbycie  | -                       | -              | -                  | -       |
| Saldo na 30 czerwca 2019  | 1 219                   | 23             | 18 344             | 19 586  |
| Saldo na 1 stycznia 2019  | 1 219                   | 23             | 17 592             | 18 834  |
| Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.                                   | -                       | -              | -                  | -       |
| Amortyzacja za okres  | -                       | -              | 1 249              | 1 249   |
| Zbycie  | -                       | -              | -                  | -       |
| Saldo na 31 grudnia 2019  | 1 219                   | 23             | 18 841             | 20 083  |
| Saldo na 1 stycznia 2020  | 1 219                   | 23             | 18 841             | 20 083  |
| Korekta konsolidacyjna  | -                       | -              | -                  | -       |
| Amortyzacja za okres  | -                       | -              | 445                | 445     |
| Zbycie  | -                       | -              | -                  | -       |
| Saldo na 30 czerwca 2020  | 1 219                   | 23             | 19 286             | 20 528  |

|  | w tys. zł               |                |                    | Razem   |
|--|-------------------------|----------------|--------------------|---------|
|  | Koszty prac rozwojowych | Znaki towarowe | Patenty i licencje |         |
| <b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b> |                         |                |                    |         |
| Saldo na 1 stycznia 2019                       | -                       | -              | 3 147              | 3 147   |
| Korekta konsolidacyjna                         | -                       | -              | -                  | -       |
| Zwiększenia                                    | -                       | -              | -                  | -       |
| Zmniejszenia                                   | -                       | -              | -                  | -       |
| Saldo na 30 czerwca 2019                       | -                       | -              | 3 147              | 3 147   |
| Saldo na 1 stycznia 2019                       | -                       | -              | 3 147              | 3 147   |
| Korekta konsolidacyjna                         | -                       | -              | -                  | -       |
| Zwiększenia                                    | -                       | -              | -                  | -       |
| Zmniejszenia                                   | -                       | -              | -                  | -       |
| Saldo na 31 grudnia 2019                       | -                       | -              | 3 147              | 3 147   |
| Saldo na 1 stycznia 2020                       | -                       | -              | 3 147              | 3 147   |
| Korekta konsolidacyjna                         | -                       | -              | -                  | -       |
| Zwiększenia                                    | -                       | -              | -                  | -       |
| Zmniejszenia                                   | -                       | -              | -                  | -       |
| Saldo na 30 czerwca 2020                       | -                       | -              | 3 147              | 3 147   |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>                       |                         |                |                    |         |
| Na 30 czerwca 2019                             | -                       | 114 589        | 68 499             | 183 088 |
| Na 31 grudnia 2019                             | -                       | 194 093        | 2 863              | 196 956 |
| Na 30 czerwca 2020                             | -                       | 194 093        | 2 522              | 196 615 |

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 oraz Bytom i Intermoda na łączną kwotę 194 093 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 15.

Na dzień 30 czerwca 2020 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 tworzących odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym znaków towarowych.

Ostatni test na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania miał miejsce na dzień 31 grudnia 2019 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

Na dzień 30 czerwca 2020 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          |
| <b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>          |                  |                         |                                      |                |
| Saldo na 1 stycznia 2019                         | 119 981          | 6 092                   | 103 459                              | 229 532        |
| Korekta konsolidacyjna                           | -                | -                       | -                                    | -              |
| Zwiększenia                                      | 3 888            | 11 666                  | 8 733                                | 24 287         |
| Zbycie   | - 4 490          | - 13 717                | - 678                                | - 18 885       |
| <b>Saldo na 30 czerwca 2019</b>                  | <b>119 379</b>   | <b>4 041</b>            | <b>111 514</b>                       | <b>234 934</b> |
| Saldo na 1 stycznia 2019                         | 119 981          | 6 092                   | 103 459                              | 229 532        |
| Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.          | - 93             | -                       | -                                    | - 93           |
| Zwiększenia                                      | 6 275            | 23 624                  | 16 369                               | 46 268         |
| Zbycie   | - 7 178          | - 26 116                | - 1 576                              | - 34 870       |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2019</b>                  | <b>118 985</b>   | <b>3 600</b>            | <b>118 252</b>                       | <b>240 837</b> |
| Saldo na 1 stycznia 2020                         | 118 985          | 3 600                   | 118 252                              | 240 837        |
| Korekta konsolidacyjna                           | -                | -                       | -                                    | -              |
| Zwiększenia                                      | 3 542            | 9 011                   | 5 583                                | 18 136         |
| Zbycie   | - 3 971          | - 9 778                 | - 5 329                              | - 19 078       |
| <b>Saldo na 30 czerwca 2020, w tym :</b>         | <b>118 556</b>   | <b>2 833</b>            | <b>118 506</b>                       | <b>239 895</b> |
| – ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia        | 118 556          | 2 833                   | 118 506                              | 239 895        |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b> |                  |                         |                                      |                |
| Saldo na 1 stycznia 2019                         | 80 744           | -                       | 74 914                               | 155 658        |
| Korekta konsolidacyjna                           | -                | -                       | -                                    | -              |
| Amortyzacja za okres                             | 4 505            | -                       | 5 572                                | 10 077         |
| Zbycie   | - 2 017          | -                       | - 677                                | - 2 694        |
| <b>Saldo na 30 czerwca 2019</b>                  | <b>83 232</b>    | <b>-</b>                | <b>79 809</b>                        | <b>163 041</b> |
| Saldo na 1 stycznia 2019                         | 80 744           | -                       | 74 914                               | 155 658        |
| Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.          | - 54             | -                       | - 39                                 | - 93           |
| Amortyzacja za okres                             | 8 978            | -                       | 11 082                               | 20 060         |
| Zbycie   | - 2 899          | -                       | - 1 202                              | - 4 101        |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2019</b>                  | <b>86 769</b>    | <b>-</b>                | <b>84 755</b>                        | <b>171 524</b> |
| Saldo na 1 stycznia 2020                         | 86 769           | -                       | 84 755                               | 171 524        |
| Korekta konsolidacyjna                           | -                | -                       | -                                    | -              |
| Amortyzacja za okres                             | 4 400            | -                       | 6 003                                | 10 403         |
| Zbycie   | - 3 851          | -                       | - 5 341                              | - 9 192        |
| <b>Saldo na 30 czerwca 2020</b>                  | <b>87 318</b>    | <b>-</b>                | <b>85 417</b>                        | <b>172 735</b> |
| <b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>   |                  |                         |                                      |                |
| Saldo na 1 stycznia 2019                         | -                | 1 636                   | 195                                  | 1 831          |
| Zwiększenia                                      | 1 755            | -                       | -                                    | 1 755          |
| Zmniejszenia                                     | -                | -                       | -                                    | -              |
| <b>Saldo na 30 czerwca 2019</b>                  | <b>1 755</b>     | <b>1 636</b>            | <b>195</b>                           | <b>3 586</b>   |



|   | w tys. zł.       |                         |                                      |              |
|---|------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------|
|   | Grunty i budynki | Środki trwałe w budowie | Urządzenia i pozostałe środki trwałe | Razem        |
| Saldo na 1 stycznia 2019                | -                | 1 636                   | 195                                  | 1 831        |
| Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A. | -                | -                       | -                                    | -            |
| Zwiększenia                             | 1 755            | -                       | -                                    | 1 755        |
| Zmniejszenia                            | - 1 755          | -                       | -                                    | - 1 755      |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2019</b>         | <b>-</b>         | <b>1 636</b>            | <b>195</b>                           | <b>1 831</b> |
| Saldo na 1 stycznia 2020                | -                | 1 636                   | 195                                  | 1 831        |
| Zwiększenia                             | -                | -                       | -                                    | -            |
| Zmniejszenia                            | -                | -                       | -                                    | -            |
| <b>Saldo na 30 czerwca 2020</b>         | <b>-</b>         | <b>1 636</b>            | <b>195</b>                           | <b>1 831</b> |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>                |                  |                         |                                      |              |
| Na 30 czerwca 2019                      | 34 392           | 2 405                   | 31 510                               | 68 307       |
| Na 31 grudnia 2019                      | 32 216           | 1 964                   | 33 302                               | 67 482       |
| Na 30 czerwca 2020                      | 31 238           | 1 197                   | 32 894                               | 65 329       |

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

W I półroczu 2020 roku nie zostały utworzone nowe odpisy aktualizujące, jak również nie zaistniały przesłanki do odwrócenia dotychczas utworzonych odpisów aktualizujących.

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku nie wystąpiły zobowiązania umowne dotyczące zakupu środków trwałych.

### Nota 11a Aktywa z tytułu praw do użytkowania

| Aktywa z tytułu praw do użytkowania | w tys. zł.   |  |         |
|-------------------------------------|--|--|---------|
|                                     | Aktywa z tytułu praw do użytkowania lokali handlowych oraz powierzchni biurowych | Aktywa z tytułu upraw do użytkowania pozostałe | Razem   |
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>               |  |  |         |
| Saldo na 1 stycznia 2019            | 299 584  | 9 695  | 309 279 |
| Zwiększenia                         | 30 021   | 454  | 30 475  |
| Zmniejszenia                        | -  | - 99   | - 99    |
| Saldo na 30 czerwca 2019            | 329 605  | 10 050   | 339 655 |
| Saldo na 1 stycznia 2019            | 299 584  | 9 695  | 309 279 |
| Zwiększenia                         | 55 785   | 510  | 56 295  |
| Zmniejszenia                        | - 1 563  | - 99   | - 1 662 |
| Saldo na 31 grudnia 2019            | 353 806  | 10 106   | 363 912 |
| Saldo na 1 stycznia 2020            | 353 806  | 10 106   | 363 912 |
| Zwiększenia                         | 88 837   | 367  | 89 204  |
| Zmniejszenia                        | - 152  | - 313  | - 465   |
| Saldo na 30 czerwca 2020            | 442 491  | 10 160   | 452 651 |

| Aktywa z tytułu praw do użytkowania | w tys. zł  |  |         |
|-------------------------------------|--|--|---------|
|                                     | Aktywa z tytułu praw do użytkowania lokali handlowych oraz powierzchni biurowych | Aktywa z tytułu upraw do użytkowania pozostałe | Razem   |
| <b>AMORTYZACJA</b>                  |  |  |         |
| Saldo na 1 stycznia 2019            | -  | 3 692  | 3 692   |
| Amortyzacja za okres                | 42 383   | 915  | 43 298  |
| Zmniejszenia                        | -  | - 8  | - 8     |
| Saldo na 30 czerwca 2019            | 42 383   | 4 599  | 46 982  |
| Saldo na 1 stycznia 2019            | -  | 3 692  | 3 692   |
| Zwiększenia                         | 87 401   | 2 281  | 89 682  |
| Zmniejszenia                        | -  | - 8  | - 8     |
| Saldo na 31 grudnia 2019            | 87 401   | 5 965  | 93 366  |
| Saldo na 1 stycznia 2020            | 87 401   | 5 965  | 93 366  |
| Zwiększenia                         | 46 446   | 807  | 47 253  |
| Zmniejszenia                        | -  | - 97   | - 97    |
| Saldo na 30 czerwca 2020            | 133 847  | 6 675  | 140 522 |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>            |  |  |         |
| Na 30 czerwca 2019                  | 287 222  | 5 451  | 292 673 |
| Na 31 grudnia 2019                  | 266 405  | 4 141  | 270 546 |
| Na 30 czerwca 2020                  | 308 644  | 3 485  | 312 129 |

W związku z zaistniałą w pierwszym półroczu 2020 roku sytuacją związaną z COVID-19, spółki z Grupy Kapitałowej VRG podjęły negocjacje umów leasingowych dla większości wynajmowanych lokali sklepowych. Do dnia bilansowego 30 czerwca 2020 r. uzgodniono warunki zmiany dla części z nich, w wyniku czego spółki z Grupy Kapitałowej oszacowały ich wpływ na aktywa z tytułu praw do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu, co zostało odzwierciedlone w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2020 r. Równocześnie Zarząd informuje, iż negocjacje niektórych umów nie zostały jeszcze sfinalizowane, w wyniku czego mogą wystąpić zmiany w wartości wykazywanych aktywów i zobowiązań powiązanych z leasingiem.

## Nota 12 Zapasy

|   | w tys. zł      |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|
|   | 30.06.2020     | 31.12.2019     | 30.06.2019     |
| Materiały (według ceny nabycia)   | 26 373         | 32 249         | 36 605         |
| Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)   | 2 663          | 8 523          | 7 977          |
| Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)   | 59 188         | 50 790         | 55 672         |
| Towary (według ceny nabycia)  | 418 627        | 451 545        | 415 452        |
| Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania | 506 851        | 543 107        | 515 706        |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów  | - 21 506       | - 7 568        | - 8 137        |
| <b>Razem</b>  | <b>485 345</b> | <b>535 539</b> | <b>507 569</b> |

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 13 951 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 13 tys. 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.

Grupa w 2Q 2020 utworzyła odpis w wysokości 13,9 mln PLN. Odpis ten dotyczy:

- towarów hurtowych w kwocie 6,2 mln zł
- towarów z kolekcji starszych niż JZ 2020 w kwocie 6,4 mln zł
- surowców w kwocie 1,3 mln zł

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

Wartość zapasów ujętych, jako koszt w trakcie okresu wyniosła 195 723 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     |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|
|   | 30.06.2020    | 31.12.2019    | 30.06.2019    |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)                             | 16 041        | 23 024        | 21 539        |
| minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych   | - 9 139       | - 8 323       | - 8 033       |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)                              | 6 902         | 14 701        | 13 506        |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)                             | 2 030         | 2 030         | 2 030         |
| minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych                                  | - 2 030       | - 2 030       | - 2 030       |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)                              | -             | -             | -             |
| Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 1 535         | 380           | 4 581         |
| <i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>  | -             | -             | -             |
| Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)  | 48 859        | 47 540        | 55 069        |
| minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych                      | - 42 693      | - 42 635      | - 42 527      |
| Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)   | 6 166         | 4 905         | 12 542        |
| 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)   | -             | -             | -             |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>   | <b>72 765</b> | <b>77 274</b> | <b>87 519</b> |
| minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem  | - 58 162      | - 57 288      | - 56 890      |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem (netto)</b>  | <b>14 603</b> | <b>19 986</b> | <b>30 629</b> |

Terminy płatności za należności wynoszą od 7-75 dni. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki w wysokości 8%.

| Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych | w tys. zł  |            |            |
|---|------------|------------|------------|
|   | 30.06.2020 | 31.12.2019 | 30.06.2019 |
| Stan na początek okresu   | 57 288     | 56 048     | 56 048     |

|  |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|
| a) zwiększenia (z tytułu)  | 1 549         | 1 666         | 1 083         |
| – korekta konsolidacyjna – wyłączenie spółki zależnej                              | -             | -             | -             |
| – utworzenie odpisów aktualizujących   | 1 182         | 1 665         | 1 083         |
| – różnic kursowych   | 367           | 1             | -             |
| b) zmniejszenia (z tytułu)   | 675           | 426           | 241           |
| – otrzymania zapłaty za należność  | 675           | 343           | 166           |
| – umorzenia należności   | -             | -             | -             |
| – ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego                               | -             | -             | -             |
| – różnic kursowych   | -             | 83            | 75            |
| Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu | <b>58 162</b> | <b>57 288</b> | <b>56 890</b> |

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     |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|
|   | 30.06.2020    | 31.12.2019    | 30.06.2019    |
| a) w walucie polskiej                                   | 55 993        | 64 125        | 67 685        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 16 772        | 13 149        | 19 834        |
| b1. jednostka/waluta tys. / EURO                        | 2 286         | 1 962         | 2 062         |
| tys. zł   | 10 163        | 8 356         | 8 773         |
| b2. jednostka/waluta tys. / USD                         | 1 497         | 1 095         | 2 819         |
| tys. zł   | 5 947         | 4 154         | 10 523        |
| b3. jednostka/waluta tys. / CHF                         | 66            | 66            | 37            |
| tys. zł   | 276           | 259           | 143           |
| pozostałe waluty w tys. zł                              | 386           | 380           | 395           |
| Należności krótkoterminowe, razem (brutto)              | <b>72 765</b> | <b>77 274</b> | <b>87 519</b> |

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 2.186 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 księgowa tych aktywów odpowiada wartości godziwej.

|                                  | w tys. zł     |               |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                  | 30.06.2020    | 31.12.2019    | 30.06.2019    |
| Środki pieniężne w banku i kasie | 43 152        | 20 233        | 21 116        |
| Lokaty krótkoterminowe           | 6 851         | 5 047         | 1 922         |
| <b>Razem</b>                     | <b>50 003</b> | <b>25 280</b> | <b>23 038</b> |

**Nota 15 Pożyczki i kredyty bankowe**

|   | w tys. zł     |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|
|   | 30.06.2020    | 31.12.2019    | 30.06.2019    |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | 26 550        | 16 540        | 64 923        |
| <b>Kredyty bankowe</b>                    | <b>85 615</b> | <b>74 879</b> | <b>79 426</b> |
| Kwoty płatne zgodnie z umowami kredytów   |               |               |               |
| na żądanie lub w ciągu 1 roku             | 57 525        | 35 568        | 76 033        |
| od 2 do 5 roku                            | 54 640        | 55 851        | 68 316        |
| powyżej 5 lat                             | -             | -             | -             |
| <b>Pożyczki</b>                           | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| Kwoty płatne zgodnie z umowami pożyczek   |               |               |               |
| na żądanie lub w ciągu 1 roku             | -             | -             | -             |
| od 2 do 5 roku                            | -             | -             | -             |
| powyżej 5 lat                             | -             | -             | -             |

| Struktura walutowa kredytów               | w tys.                      |                |          |          |
|---|-----------------------------|----------------|----------|----------|
|   | Razem w przeliczeniu na zł. | zł             | €        | \$       |
| <b>30 czerwca 2020</b>                    | <b>112 165</b>              | <b>112 165</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | 26 550                      | 26 550         | -        | -        |
| Kredyty bankowe                           | 85 615                      | 85 615         | -        | -        |
| Pożyczki                                  | -                           | -              | -        | -        |
| <b>31 grudnia 2019</b>                    | <b>91 419</b>               | <b>91 419</b>  | <b>-</b> | <b>-</b> |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | 16 540                      | 16 540         | -        | -        |
| Kredyty bankowe                           | 74 879                      | 74 879         | -        | -        |
| Pożyczki                                  | -                           | -              | -        | -        |
| <b>30 czerwca 2019</b>                    | <b>144 349</b>              | <b>144 349</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | 64 923                      | 64 923         | -        | -        |
| Kredyty bankowe                           | 79 426                      | 79 426         | -        | -        |
| Pożyczki                                  | -                           | -              | -        | -        |

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

|   | w tys. zł      |               |                |
|---|----------------|---------------|----------------|
|   | 30.06.2020     | 31.12.2019    | 30.06.2019     |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | 26 550         | 16 540        | 64 923         |
| Kredyty bankowe                           | 85 615         | 74 879        | 79 426         |
| <b>Razem</b>                              | <b>112 165</b> | <b>91 419</b> | <b>144 349</b> |

**Zobowiązania z tytułu kredytów :**

| Nazwa (firma) jednostki | Siedziba | Kwota kredytu / wg umowy |        | Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej |        | Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu | Warunki oprocentowania  | Termin spłaty        | Zabezpieczenia   |
|-------------------------|----------|--------------------------|--------|---|--------|---|---|----------------------|--|
|                         |          | zł                       | waluta | zł  | waluta | zł  |   |                      |  |
| Bank PKO BP S.A.        | Warszawa | 75 000 000               | PLN    | -   | PLN    | -   | 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<br>2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji<br>3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności<br>4. Zastaw rejestrowy na zapasach marek Vistula i Wólczanka  |
|                         |          | 47 600 000               | PLN    | 27 600 000  | PLN    | 26 472 395  | Kredyt inwestycyjny   | 31 grudnia 2024      | 5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczanka"<br>6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA<br>7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o.  |
|                         |          | 13 983 803               | PLN    | 13 983 803  | PLN    | 13 983 803  | Kredyt obrotowy odnawialny  | 31 grudnia 2020      | 8. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi<br>9. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej   |
| ING Bank Śląski S.A.    | Katowice | 45 000 000               | PLN    | -   | PLN    | -   | Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw | 29 kwietnia 2021     | 1. Cesja wierzytelności,<br>2. Wpływy na rachunek bankowy,<br>3. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym Bytom i Intermoda,<br>4. Zastaw rejestrowy na wybranych lokalizacjach marki Bytom,<br>5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej,<br>6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji<br>7. Gwarancja BGK |
| mBank S.A.              | Warszawa | 19 000 000               | PLN    | -   | PLN    | -   | Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw | 18 kwietnia 2022     | 1. Cesja wierzytelności,<br>2. Pięć weksli własnych in blanco<br>3. Zastaw rejestrowy na wybranych lokalizacjach pod marką Bytom   |
| Bank Handlowy S.A.      | Warszawa | 10 000 000               | PLN    | -   | PLN    | -   | Limit umożliwiający korzystanie z finansowania dostawców – wcześniejsze dyskonto faktur                               | 23 października 2020 | 1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji   |
| Bank PKO BP S.A.        | Warszawa | 75 000 000               | PLN    | 20 389 009  | PLN    | 20 389 009  | 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<br>2) Zastaw rejestrowy na znaku towarowym W.KRUK"<br>3) Zastaw rejestrowy na zapasach towarowych Spółki.   |
|                         |          | 71 400 000               | PLN    | 41 400 000  | PLN    | 39 733 200  | Kredyt inwestycyjny   | 31 grudnia 2024      | 4) Poręczenie VRG SA   |

|                  |          |            |     |           |     |           |   |                  |  |
|------------------|----------|------------|-----|-----------|-----|-----------|---|------------------|--|
|                  |          | 3 565 984  | PLN | 3 565 984 | PLN | 3 565 984 | Kredyt obrotowy odnawialny                                    | 28 stycznia 2021 | 5) Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcjami kartami kredytowymi<br>6) Cesją praw z polisy ubezpieczeniowej<br>7) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji,<br>8) Pełnomocnictwo banku do rachunku bankowego, jak i inne zabezpieczenia możliwe do ustalenia w późniejszym czasie. |
| Bank PKO BP S.A. | Warszawa | 13 000 000 | PLN | 6 161 088 | PLN | 6 161 088 | Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym | 25 czerwca 2020  | 1. Poręczenie udzielone przez VRG S.A<br>2. Zastaw Rejestrowy na zapasach<br>3. Hipoteka kaucyjna<br>4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej   |
| Bank PKO BP S.A. | Warszawa | 4 021 500  | PLN | 1 859 944 | PLN | 1 859 944 | Kredyt inwestycyjny   | 31 marzec 2023   | 1. Poręczenie udzielone przez VRG S.A<br>2. Umowne prawo potrącenia wierzytelności<br>3. Hipoteka kaucyjna<br>4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz umów najmu nieruchomości i dzierżawy maszyn   |

#### Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 75.000 tys. zł uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty do kwoty 27.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 25.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 30.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r., zmieniona aneksem z dnia 11.10.2019r. 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 marek Vistula i Wólczanka, 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., 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.
- kredyt obrotowy odnawialny na realizację płatności w ramach otwartych akredytyw w kwocie 13.984 tys. zł. uruchomiony w dniu 26.03.2020 roku w ramach umowy wielocelowej linii kredytowej zawartej w dniu 09.03.2015r., wygaśnięcie nastąpi w dniu 31.12.2020 r. Kredyt zabezpieczony jest oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 45.000 tys. zł., w ramach Umowy wieloproduktowej w ING Bank Śląski S.A. Grupa 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 Bytom

i Intermoda, zastaw rejestrowy na wybranych lokalizacjach marki Bytom, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie o poddaniu się egzekucji. W dniu 29.04.2020 roku został podpisany aneks na dodatkowy limit w kwocie 5.000.000 zł., który został zabezpieczony gwarancją płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego.

- 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 19.000.000,00 zł. Umowa wielocelowa podpisana została na okres od 23.04.2019 r. do 18.04.2022 r., aneks z dnia 31.10.2019r. podwyższający limit oraz wprowadzający limit zobowiązań z tytułu faktoringu do kwoty 2.200 tys. EUR i 300 tys. USD. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco, zastawem na zapasach w wybranych lokalizacjach marki Bytom, cesją wierzytelności oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- umowa na linię na finansowanie dostawców do wysokości 10.000 tys. PLN w ramach programu pozwalającego dostawcom dokonać wcześniejszego dyskonta faktur. Umowa podpisana w dniu 04.10.2019r. Umowę uważa się za przedłużoną na kolejne okresy 1 roku, jeśli którakolwiek za Stron nie wypowie jej najpóźniej na 1 miesiąc przed upływem danego rocznego okresu jej obowiązywania. Na dzień 31.12.2019r. linia nie była wykorzystywana.
- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 75.000 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 40.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 25.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 10.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 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 oraz umownym prawem potrącenia wierzytelności.
- 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 oraz pełnomocnictwem banku do rachunku bankowego, jak i innymi zabezpieczeniami możliwymi do ustalenia w późniejszym czasie.
- kredyt obrotowy odnawialny na realizację płatności w ramach otwartych akredytyw w kwocie 3.566 tys. zł. uruchomiony w dniu 07.01.2020 roku w ramach umowy wielocelowej linii kredytowej zawartej w dniu 09.03.2015r., wygaśnięcie nastąpi w dniu 06.01. 2021 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 oraz pełnomocnictwem banku do rachunku bankowego, jak i innymi zabezpieczeniami możliwymi do ustalenia w późniejszym czasie.
- linia kredytowa w kwocie 13.000 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 9.500 tys. zł. oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw do kwoty 3.500 tys. zł. Spłata nastąpi 14.07.2022 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych 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 VG, hipoteką kaucyjną i umownym prawem potrącenia wierzytelności oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej i z umów najmu nieruchomości i dzierżawy maszyn.

Na dzień 30.06.2020 r. Grupa Kapitałowa wywiązała się ze spłat wszystkich otrzymanych kredytów oraz z tytułu odsetek od kredytów.



W dniu 2 lipca 2020 roku zostały podpisane dokumenty zmiany umowy kredytowej limitu wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami zawartej pomiędzy Bankiem PKO BP i Spółką (dalej: „Umowa Kredytu Wielocelowego“), o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 8/2015, 57/2016 i 37/2017.

Zmiany Umowy Kredytu Wielocelowego obejmują przedłużenie na okres 24 miesięcy, tj. do dnia 1 lipca 2022 roku łącznych limitów kredytowych do kwoty 92.000 tys. zł, składających z:

- 1) Limitu kredytu w rachunku bieżącym do sumy 37.000 tys. zł w ramach odrębnej umowy;
- 2) Limitu Kredytu Wielocelowego do kwoty 55.000 tys. zł, na który składa się limit dla gwarancji bankowych do sumy 25.000 tys. zł oraz limit dla akredytyw do sumy 30.000 tys. zł.

W ramach dodatkowych zabezpieczeń do w/w umów, w stosunku do już istniejących, wprowadzono:

- podwyższenie wartości zastawu rejestrowego na zapasach do sumy 160.000 tys. zł,
- gwarancję płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego dla kredytu w rachunku bieżącym,
- zobowiązanie do ustanowienia zabezpieczenia w postaci poręczenia cywilnoprawnego jednostki zależnej od Spółki tj. W.KRUK S.A. dla kredytu wielocelowego.

W dniu 7 lipca 2020 roku zostały podpisane dokumenty zmiany umowy kredytowej limitu wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami zawartej pomiędzy bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie a jednostką zależną od Emitenta tj. spółką W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: „Umowa Kredytu Wielocelowego“), o której Emitent informował w raportach bieżących nr 8/2015, 65/2015 i 38/2017.

Zmiany Umowy Kredytu Wielocelowego obejmują przedłużenie na okres 24 miesięcy, tj. do dnia 6 lipca 2022 roku oraz zwiększenie łącznych limitów kredytowych do kwoty 85.000 tys. zł, składających się z:

- 1) Limitu kredytu w rachunku bieżącym do sumy 52.000 tys. zł w ramach odrębnej umowy;
- 2) Limitu Kredytu Wielocelowego do kwoty 33.000 tys. zł, na który składa się limit dla gwarancji bankowych do sumy 25.000 tys. zł oraz limit dla akredytyw do sumy 8.000 tys. zł.

W ramach dodatkowych zabezpieczeń do w/w umów, w stosunku do już istniejących, wprowadzono:

- gwarancję płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego dla kredytu w rachunku bieżącym,
- zobowiązanie do ustanowienia zabezpieczenia w postaci poręczenia cywilnoprawnego Emitenta w stosunku do W.KRUK S.A. dla kredytu.

W dniu 5 sierpnia 2020 roku zostały podpisane dokumenty umowy kredytowej limitu wielocelowego z dnia 23.04.2019r. pomiędzy bankiem mBank S.A. i Spółką, zmienione zostały dwa limity zobowiązań z tyt. faktoringu z kwoty 2.200 tys. EUR i 300 tys. USD na jeden limit na kwotę 11.500.000 zł.

W ramach dodatkowych zabezpieczeń do w/w umowy, w stosunku do już istniejących, wprowadzono gwarancję płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego.

## **Nota 16 Wartość godziwa instrumentów finansowych**

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 2020 roku do 30 czerwca 2020 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 30.06.2020 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 2.000 tys. USD, w przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 7.978 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka wyceniła posiadane transakcje do wartości godziwej, różnica z wyceny została odniesiona w koszty finansowe w kwocie 16 tys. zł.

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  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|  | 30.06.2020   |  | 31.12.2019   |  | 30.06.2019   |  |
|  | 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   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Należności handlowe oraz pozostałe   | 15 124   |  | 20 650   |  | 31 126   |  |
| Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty  | 50 003   |  | 25 280   |  | 23 038   |  |
| Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe        |  | 291 086  |  | 242 234  |  | 275 239  |
| <i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i> |  | 234 256  |  | 183 915  |  | 203 626  |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe       |  | 147 600  |  | 121 876  |  | 160 581  |
| <i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i> |  | 88 300   |  | 84 424   |  | 82 924   |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe   |  | 164 543  |  | 191 702  |  | 167 472  |
| <b>Razem</b>   | <b>65 127</b>  | <b>603 229</b>   | <b>45 930</b>  | <b>555 812</b>   | <b>54 164</b>  | <b>603 292</b>   |

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                |                       |                                |                                 |                                       |
|--|--------------------------|-----------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
|  | 30.06.2020               |                       |                                |                                 |                                       |
|  | 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   | 119                      | -                     | 1 549                          | 675                             | 51                                    |
| Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty  | 19                       | -                     | -                              | -                               | 2                                     |
| Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe                           | -                        | 1 771                 | -                              | -                               | -                                     |
| Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych | -                        | 2 021                 | -                              | -                               | - 11 184                              |

|                                      |            |              |              |            |                 |
|--------------------------------------|------------|--------------|--------------|------------|-----------------|
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe | -          | 236          | -            | -          | - 2 366         |
| <b>Razem</b>                         | <b>138</b> | <b>4 028</b> | <b>1 549</b> | <b>675</b> | <b>- 13 497</b> |

| Pozycje bilansowe  | w tys. zł                |                       |                                |                                 |                                       |
|--|--------------------------|-----------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
|  | 30.06.2019               |                       |                                |                                 |                                       |
|  | 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                           | -                        | 2 317                 | -                              | -                               | -                                     |
| Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych | -                        | 2 073                 | -                              | -                               | 3 067                                 |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe   | -                        | 100                   | -                              | -                               | 462                                   |
| <b>Razem</b>   | <b>19</b>                | <b>4 490</b>          | <b>1 083</b>                   | <b>153</b>                      | <b>3 680</b>                          |

## 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 :

|   | w tys. zł     |              |              |                         |              |
|---|---------------|--------------|--------------|-------------------------|--------------|
|   | bilans        |              |              | rachunek zysków i strat |              |
|   | 30.06.2020    | 31.12.2019   | 30.06.2019   | 30.06.2020              | 30.06.2019   |
| <b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>   | <b>757</b>    | <b>530</b>   | <b>939</b>   | <b>226</b>              | <b>- 381</b> |
| Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe   | 69            | 143          | 155          | - 74                    | 103          |
| Odsetki naliczone od należności               | 7             | 7            | 7            | -                       | -            |
| Wycena nieruchomości                          | -             | -            | -            | -                       | - 295        |
| Wpłacone zaliczki netto                       | 70            | 72           | 77           | - 2                     | - 6          |
| Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu     | 531           | 204          | 105          | 327                     | 1            |
| Wycena instrumentów pochodnych                | -             | -            | -            | -                       | - 2          |
| Przyspieszona amortyzacja podatkowa           | -             | -            | 480          | -                       | - 207        |
| Środki trwałe w leasingu                      | 73            | 101          | 114          | - 28                    | 27           |
| Inne  | 7             | 3            | 1            | 3                       | - 2          |
| <b>Odniesione na wynik finansowy</b>          | <b>757</b>    | <b>530</b>   | <b>939</b>   | <b>226</b>              | <b>- 381</b> |
| <b>Odniesione na kapitał</b>                  | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>                | <b>-</b>     |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>    | <b>13 408</b> | <b>8 237</b> | <b>7 416</b> | <b>5 170</b>            | <b>987</b>   |
| Przyspieszona amortyzacja bilansowa           | 2 290         | 2 237        | 1 442        | 54                      | 2            |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy) | 24            | 24           | 26           | -                       | - 34         |
| Odpisy aktualizujące                          | 4 387         | 1 737        | 2 204        | 2 648                   | 1 006        |

|  | w tys. zł     |              |              |                         |            |
|--|---------------|--------------|--------------|-------------------------|------------|
|  | bilans        |              |              | rachunek zysków i strat |            |
|  | 30.06.2020    | 31.12.2019   | 30.06.2019   | 30.06.2020              | 30.06.2019 |
| Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne                             | 2 540         | 1 866        | 1 291        | 674                     | - 359      |
| Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe                            | 141           | 18           | 22           | 123                     | 1          |
| Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania | 3 078         | -            | -            | 3 078                   | -          |
| Należności od odbiorców niezależnych                                 | 597           | 608          | 631          | - 11                    | -          |
| Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty                            | - 242         | -            | 834          | - 1 211                 | 252        |
| Odsetki zarachowane  | -             | 969          | 104          | -                       | - 134      |
| Wycena instrumentów pochodnych                                       | 3             | 357          | 36           | - 15                    | 36         |
| Wycena programu lojalnościowego                                      | 247           | 18           | 609          | - 402                   | -          |
| Rezerwa na zwroty  | 343           | 403          | 217          | 232                     | 217        |
| <b>Odniesione na wynik finansowy</b>                                 | <b>13 408</b> | <b>8 237</b> | <b>7 416</b> | <b>5 170</b>            | <b>987</b> |
| <b>Odniesione na kapitał</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>                | <b>-</b>   |

Utworzenie aktywa na podatek odroczony 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 2020 roku.

Grupa w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok zmieniła sposób prezentacji aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z czym w sprawozdaniu za I półrocze 2020 roku dokonała korekty danych porównywalnych za I półrocze 2019 roku – salda aktywa oraz rezerwy na podatek odroczony zostały skompensovane. Więcej informacji objaśniających zostało zawarte w notcie nr 29.

## Nota 18 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

| Zobowiązania leasingowe według okresu wymagalności  | w tys. zł      |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|
|   | 30.06.2020     | 31.12.2019     | 30.06.2019     |
| Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych, w tym: | 322 556        | 268 339        | 286 550        |
| w ciągu 1 roku  | 88 300         | 84 424         | 82 924         |
| od 2 do 5 roku  | 234 256        | 183 915        | 203 626        |
| powyżej 5 lat   | -              | -              | -              |
| Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego dot. pozostałych umów                                       | 3 585          | 4 081          | 4 760          |
| w ciągu 1 roku  | 1 775          | 1 884          | 1 624          |
| od 2 do 5 roku  | 1 810          | 2 197          | 3 136          |
| powyżej 5 lat   | -              | -              | -              |
| <b>Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>                                   | <b>326 141</b> | <b>272 420</b> | <b>291 310</b> |
| Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)           | 90 075         | 86 308         | 84 548         |
| w tym: leasing finansowy dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych                                    | 88 300         | 84 424         | 82 924         |
| Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach (wykazywana jako zobowiązania długoterminowe)                           | 236 066        | 186 112        | 206 762        |
| w tym: leasing finansowy dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych                                    | 234 256        | 183 915        | 203 626        |

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu finansowego samochodów osobowych denominowane są w PLN, natomiast z tytułu najmu lokali handlowych i powierzchni biurowych denominowane są w EURO i PLN.

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

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ na wynik Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym za I półrocze 2020 roku tj. 01.01.2020 do 30.06.2020 roku pomiędzy ujęciem umów leasingu lokali handlowych i powierzchni biurowych zgodnie z MSSF16 (wdrożonym z dniem 1 stycznia 2019 roku) oraz zgodnie z MSR17 (obowiązującym do dnia 31 grudnia 2018 roku).

| Pozycja                             | w tys. zł             |   |                           |
|-------------------------------------|-----------------------|---|---------------------------|
|                                     | 1H'2020 według MSR 17 | Efekt ujęcia leasingu finansowego dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych | 1H'2020 dane opublikowane |
| Zysk brutto na sprzedaży            | 176 043               | 0   | 176 043                   |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu | 189 365               | - 1 164   | 188 201                   |
| Pozostałe przychody operacyjne      | 9 164                 | 63  | 9 227                     |
| Wynik na działalności operacyjnej   | - 23 515              | 1 227   | - 22 288                  |
| Przychody finansowe                 | 1 950                 | 0   | 1 950                     |
| Koszty finansowe                    | 4 846                 | 13 204  | 18 050                    |
| <b>Wynik finansowy netto</b>        | <b>- 22 319</b>       | <b>- 11 977</b>   | <b>- 34 296</b>           |

Amortyzacja w I półroczu 2020 roku z tytułu leasingu finansowego dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych wyniosła 46 446 tys. zł.

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ na wynik Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym w okresie 2 kwartału 2020 roku tj. 01.04.2020 do 30.06.2020 roku pomiędzy ujęciem umów leasingu lokali handlowych i powierzchni biurowych zgodnie z MSSF16 (wdrożonym z dniem 1 stycznia 2019 roku) oraz zgodnie z MSR17 (obowiązującym do dnia 31 grudnia 2018 roku).

| Pozycja                             | w tys. zł             |   |                           |
|-------------------------------------|-----------------------|---|---------------------------|
|                                     | 2Q'2020 według MSR 17 | Efekt ujęcia leasingu finansowego dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych | 2Q'2020 dane opublikowane |
| Zysk brutto na sprzedaży            | 82 079                | 0   | 82 079                    |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu | 83 585                | - 933   | 82 652                    |
| Pozostałe przychody operacyjne      | 8 616                 | 34  | 8 650                     |
| Wynik na działalności operacyjnej   | - 11 341              | 967   | - 10 374                  |
| Przychody finansowe                 | 3 995                 | 6 095   | 10 090                    |
| Koszty finansowe                    | 1 921                 | 1 086   | 3 007                     |
| <b>Wynik finansowy netto</b>        | <b>- 8 317</b>        | <b>5 976</b>  | <b>- 2 341</b>            |

Amortyzacja w II kwartale 2020 roku z tytułu leasingu finansowego dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych wyniosła 23 132 tys. zł.

## 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      |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|
|   | 30.06.2020     | 31.12.2019     | 30.06.2019     |
| Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych                                   | 97 998         | 108 468        | 99 578         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 28)                         | -              | -              | -              |
| Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 26 601         | 35 049         | 16 710         |
| <i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>  | <i>3 368</i>   | <i>9 150</i>   | <i>2 183</i>   |
| Zobowiązania finansowe - faktoring  | 13 562         | 21 127         | 23 768         |
| Zobowiązania z tytułu przychodów przyszłych okresów   | 10 259         | 10 875         | 10 007         |
| Inne  | 16 123         | 16 183         | 17 409         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>  | <b>164 513</b> | <b>191 702</b> | <b>167 472</b> |

| Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)       | w tys. zł      |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|
|   | 30.06.2020     | 31.12.2019     | 30.06.2019     |
| a) w walucie polskiej                                   | 131 502        | 151 393        | 125 174        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 33 041         | 40 309         | 42 298         |
| b1. jednostka/waluta tys. / EURO                        | 3 641          | 2 277          | 5 170          |
| tys. zł   | 16 101         | 13 959         | 21 999         |
| b2. jednostka/waluta tys. / USD                         | 3 237          | 5 218          | 4 783          |
| tys. zł   | 12 888         | 19 816         | 17 859         |
| B3. jednostka/waluta tys. / CHF                         | 801            | 1 544          | 570            |
| tys. zł   | 3 349          | 6 055          | 2 185          |
| Pozostałe waluty w tys. zł.                             | 703            | 479            | 255            |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>              | <b>164 543</b> | <b>191 702</b> | <b>167 472</b> |

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 30.06.2020 roku 1.298 tys. zł. (na 31.12.2019 roku 2 122 tys. zł. na 30.06.2019 roku 3.206 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, cel, 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 19a. Zobowiązania finansowe według okresu wymagalności

| Zobowiązania finansowe według okresu wymagalności   | w tys. zł  |            |            |
|---|------------|------------|------------|
|   | 30.06.2020 | 31.12.2019 | 30.06.2019 |
| Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych, w tym: | 322 556    | 268 339    | 286 551    |
| w ciągu 1 roku  | 88 300     | 84 424     | 82 924     |

| Zobowiązania finansowe według okresu wymagalności                                 | w tys. zł  |            |            |
|---|------------|------------|------------|
|   | 30.06.2020 | 31.12.2019 | 30.06.2019 |
| od 2 do 5 roku  | 234 256    | 183 915    | 203 627    |
| powyżej 5 lat   | -          | -          | -          |
| Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego dot. pozostałych umów         | 3 585      | 4 081      | 4 759      |
| w ciągu 1 roku  | 1 775      | 1 884      | 1 624      |
| od 2 do 5 roku  | 1 810      | 2 197      | 3 135      |
| powyżej 5 lat   | -          | -          | -          |
| Kwoty płatne zgodnie z umowami kredytów i pożyczek                                | 112 165    | 91 419     | 144 349    |
| w ciągu 1 roku  | 57 525     | 35 568     | 76 033     |
| od 2 do 5 roku  | 54 640     | 55 851     | 68 316     |
| powyżej 5 lat   | -          | -          | -          |
| Kwoty płatne zgodnie z terminami wymagalności zobowiązań handlowych i pozostałych | 137 942    | 156 653    | 150 762    |
| w ciągu 1 roku  | 137 942    | 156 653    | 150 762    |
| od 2 do 5 roku  | -          | -          | -          |
| powyżej 5 lat   | -          | -          | -          |

Nie występują inne zobowiązania finansowe o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy.

## Nota 20 Rezerwy

|   | Rezerwa na koszty pracownicze | Rezerwa na przyszłe zobowiązania | Rezerwa na produkcję w toku | Rezerwa na zwroty | Pozostałe | Razem         |
|---|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|-------------------|-----------|---------------|
| <b>Stan na dzień 1 stycznia 2019</b>          | <b>6 106</b>                  | <b>4 023</b>                     | <b>1 281</b>                | <b>516</b>        | <b>7</b>  | <b>11 933</b> |
| - korekta konsolidacyjna                      | -                             | -                                | -                           | -                 | -         | -             |
| - utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego   | 31                            | -                                | -                           | -                 | -         | 31            |
| - rozwiązanie /wykorzystanie rezerw           | - 2 477                       | - 168                            | - 4                         | -                 | -         | - 2 649       |
| <b>Stan na dzień 30 czerwca 2019</b>          | <b>3 660</b>                  | <b>3 855</b>                     | <b>1 277</b>                | <b>516</b>        | <b>7</b>  | <b>9 315</b>  |
| - wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych | 2 753                         | 3 855                            | 1 277                       | 516               | 7         | 8 408         |
| - wykazane w zobowiązaniach długoterminowych  | 907                           | -                                | -                           | -                 | -         | 907           |
| <b>Stan na dzień 1 stycznia 2019</b>          | <b>6 106</b>                  | <b>4 023</b>                     | <b>1 281</b>                | <b>516</b>        | <b>7</b>  | <b>11 933</b> |
| - Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.     |                               |                                  |                             |                   |           |               |
| - utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego   | 2 692                         |                                  | 276                         |                   | 19        | 2 987         |
| - rozwiązanie /wykorzystanie rezerw           | - 2 551                       | - 146                            |                             |                   | - 7       | - 2 704       |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2019</b>          | <b>6 247</b>                  | <b>3 877</b>                     | <b>1 557</b>                | <b>516</b>        | <b>19</b> | <b>12 216</b> |
| - wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych | 5 125                         | 3 877                            | 1 557                       | 516               | 19        | 11 094        |
| - wykazane w zobowiązaniach długoterminowych  | 1 122                         | -                                | -                           | -                 | -         | 1 122         |
| <b>Stan na dzień 1 stycznia 2020</b>          | <b>6 247</b>                  | <b>3 877</b>                     | <b>1 557</b>                | <b>516</b>        | <b>19</b> | <b>12 216</b> |

|   | Rezerwa na koszty pracownicze | Rezerwa na przyszłe zobowiązania | Rezerwa na produkcję w toku | Rezerwa na zwroty | Pozostałe | Razem         |
|---|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|-------------------|-----------|---------------|
| – korekta konsolidacyjna                      | -                             | -                                | -                           | -                 | -         | -             |
| – utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego   | 529                           | -                                | -                           | -                 | -         | 529           |
| – rozwiązanie /wykorzystanie rezerw           | - 6                           | - 163                            | - 1 382                     | -                 | - 4       | - 1 555       |
| <b>Stan na dzień 30 czerwca 2020</b>          | <b>6 770</b>                  | <b>3 714</b>                     | <b>175</b>                  | <b>516</b>        | <b>15</b> | <b>11 190</b> |
| – wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych | 5 648                         | 3 714                            | 175                         | 516               | 15        | 10 068        |
| – wykazane w zobowiązaniach długoterminowych  | 1 122                         | -                                | -                           | -                 | -         | 1 122         |

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 30.06.2020 roku składają się :

|  |   |  |  |                              |
|--|---|--|--|------------------------------|
| 1 122 tys. zł rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne | 154 tys. zł Rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne | 3 476 tys. zł. rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy | 2 018 tys. zł. rezerwa krótkoterminowa niewypłacone premie | <b>11 190 tys. zł. RAZEM</b> |
| 175 tys. zł rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia       | 3 714 tys. zł rezerwa na przyszłe zobowiązania            | 516 tys. zł rezerwa na zwroty                                    | 15 tys. rezerwy pozostałe                                  |                              |

Rezerwy na odprawy emerytalne są kalkulowane przez niezależnego aktuarium. Główne założenia aktuarialne, które zostały przyjęte do kalkulacji wyniosły: stopa dyskontowa 2,0%, 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 odchyżeń wartości rezerwy przy każdym z rozpatrywanych scenariuszy. Wartość rezerwy zostanie zaktualizowana na podstawie kalkulacji niezależnego aktuarium według stanu na dzień 31 grudnia 2020 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       |                              |



| 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 -„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       |                              |
| 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 2020 roku wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone.

| Kapitał akcyjny  | w tys. zł  |            |            |
|--|------------|------------|------------|
|  | 30.06.2020 | 31.12.2019 | 30.06.2019 |
| Zarejestrowany:<br>234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( rok 2019: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2019: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda) | 49 122     | 49 122     | 49 122     |
| Wyemitowany:<br>234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( rok 2019: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2019: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)    | 49 122     | 49 122     | 49 122     |

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 2020 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

## Nota 22 Kapitał rezerwowo

|  | w tys. zł     |
|--|---------------|
| Saldo na 1 stycznia 2019                       | 13 968        |
| Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego | 426           |
| Zmniejszenia                                   | -             |
| <b>Saldo na 30 czerwca 2019</b>                | <b>14 394</b> |
| Saldo na 1 stycznia 2019                       | 13 968        |
| Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego | 365           |
| Zmniejszenia                                   | -             |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2019</b>                | <b>14 333</b> |
| Saldo na 1 stycznia 2020                       | 14 333        |
| Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego | 63            |
| Zmniejszenia                                   | -             |
| <b>Saldo na 30 czerwca 2020</b>                | <b>14 396</b> |

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

Wartość nominalna akcji serii P, które Spółka Dominująca może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 1.410 tys. zł. (7.050.000 akcji po 0,20 zł. każda).

## Nota 23 Zyski zatrzymane

|  | w tys. zł      |
|--|----------------|
| Saldo na 1 stycznia 2019                                     | 742 007        |
| Korekta konsolidacyjna                                       | 1              |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej  | -              |
| Zysk netto za rok bieżący                                    | 21 470         |
| <b>Saldo na 30 czerwca 2019</b>                              | <b>763 478</b> |
| <b>Saldo na 1 stycznia 2019</b>                              | <b>742 007</b> |
| Połączenie spółki VRG S.A. i spółki zależnej BTM2 Sp. z o.o. | - 6 169        |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej  | -              |
| Zysk netto za rok bieżący                                    | 63 993         |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2019</b>                              | <b>799 831</b> |
| Saldo na 1 stycznia 2020                                     | 799 831        |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej  | -              |
| Zysk netto za rok bieżący                                    | - 34 296       |
| <b>Saldo na 30 czerwca 2020</b>                              | <b>765 535</b> |

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     |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|
|  | 30.06.2020    | 31.12.2019    | 30.06.2019    |
| – wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych | 47 868        | 44 668        | 46 015        |
| – otwarte akredytywy   | 9 128         | 42 226        | 43 354        |
| – weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych               | 788           | 650           | 685           |
| <b>Razem pozycje pozabilansowe</b>   | <b>57 784</b> | <b>87 544</b> | <b>90 054</b> |

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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA za ostatni miesiąc poprzedzający dzień podjęcia Uchwały pomniejszonej o 5% za jedną akcję 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.

„Dane potrzebne do wyceny programu motywacyjnego”.

|   | 30.06.2020 | 31.12.2019 | 30.06.2019 |
|---|------------|------------|------------|
| cena akcji z dnia nabycia uprawnień           | 4,48       | 4,48       | 4,48       |
| cena realizacji                               | 4,22       | 4,22       | 4,22       |
| oczekiwana zmienność                          | 25%        | 25%        | 25%        |
| oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach) | 36         | 36         | 36         |
| stopa wolna od ryzyka                         | 1,7%       | 1,7%       | 1,7%       |
| oczekiwana stopa dywidendy                    | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%      |

W I półroczu 2020 roku odniesiono w koszty ogólnego zarządu z tytułu wyceny programu motywacyjnego kwotę 63 tys. zł. ( w 2019 roku: 364 tys. zł; w I półroczu 2019 roku: 426 tys. zł.).



**829,1 mln PLN  
kapitałów  
własnych**

## Nota 26 Istotne zdarzenia w I półroczu 2020 r.

Istotne wydarzenia zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu Grupy Kapitałowej.

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

02.07.2020

### Zmiany umowy kredytowej

W raporcie bieżącym nr 36/2020 z dnia 2 lipca 2020 roku Spółka poinformowała że w dniu 2 lipca 2020 r. zostały podpisane dokumenty zmiany umowy kredytowej limitu wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami zawartej pomiędzy bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie i Spółką (dalej: "Umowa Kredytu Wielocelowego"), o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 8/2015, 57/2016 i 37/2017. Zmiany Umowy Kredytu Wielocelowego obejmują przedłużenie na okres 24 miesięcy, tj. do dnia 1 lipca 2022 r. łącznych limitów kredytowych do kwoty 92.000 tys. zł, składających z:

- 1) Limitu kredytu w rachunku bieżącym do sumy 37.000 tys. zł w ramach odrębnej umowy;
- 2) Limitu Kredytu Wielocelowego do kwoty 55.000 tys. zł, na który składa się limit dla gwarancji bankowych do sumy 25.000 tys. zł oraz limit dla akredytyw do sumy 30.000 tys. zł.

W ramach dodatkowych zabezpieczeń do w/w umów, w stosunku do już istniejących, wprowadzono:

- podwyższenie wartości zastawu rejestrowego na zapasach do sumy 160.000 tys. zł,
- gwarancję płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego dla kredytu w rachunku bieżącym, - zobowiązanie do ustanowienia zabezpieczenia w postaci poręczenia cywilnoprawnego jednostki zależnej od Spółki tj. W.KRUK S.A. dla kredytu wielocelowego.

07.07.2020

### Zmiana umowy kredytowej zawartej przez jednostkę zależną od Emitenta z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

W raporcie bieżącym nr 38/2020 z dnia 7 lipca 2020 roku Spółka poinformowała, że w dniu 7 lipca 2020 r. zostały podpisane dokumenty zmiany umowy kredytowej limitu wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami zawartej pomiędzy bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie a jednostką zależną od Emitenta tj. spółką W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie dalej: "Umowa Kredytu Wielocelowego", o której Emitent informował w raportach bieżących nr 8/2015, 65/2015 i 38/2017. Zmiany Umowy Kredytu Wielocelowego obejmują przedłużenie na okres 24 miesięcy, tj. do dnia 6 lipca 2022 r. oraz zwiększenie łącznych limitów kredytowych do kwoty 85.000 tys. zł, składających się z:

- 1) Limitu kredytu w rachunku bieżącym do sumy 52.000 tys. zł w ramach odrębnej umowy;
- 2) Limitu Kredytu Wielocelowego do kwoty 33.000 tys. zł, na który składa się limit dla gwarancji bankowych do sumy 25.000 tys. zł oraz limit dla akredytyw do sumy 8.000 tys. zł.

W ramach dodatkowych zabezpieczeń do w/w umów, w stosunku do już istniejących, wprowadzono:

- gwarancję płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego dla kredytu w rachunku bieżącym,
- zobowiązanie do ustanowienia zabezpieczenia w postaci poręczenia cywilnoprawnego Emitenta w stosunku do W.KRUK S.A. dla kredytu wielocelowego.

13.07.2020

### Zmiany w składzie Zarządu Spółki

W raporcie bieżącym nr 40/2020 z dnia 13 lipca 2020 roku Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 13 lipca 2020 roku dokonała następujących zmian w składzie Zarządu Spółki:

- 1) odwołała Pana Michała Wójcika ze składu Zarządu Spółki i funkcji Prezesa Zarządu;
- 2) odwołała Pana Mateusza Żmijewskiego ze składu Zarządu Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu;
- 3) powołała Pana Andrzeja Jaworskiego do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu;

4) na podstawie art. 383 par. 1 KSH delegowała Pana Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych; delegowanie nastąpiło na okres do trzech miesięcy; 5) powołała Pana Radosława Jakociuka do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Informacje dotyczące życiorysów zawodowych, posiadanego wykształcenia i kwalifikacji osób powołanych do Zarządu Spółki w dniu 13 lipca 2020 r. Spółka podała w raporcie bieżącym nr 40/2020.

04.08.2020

#### Wstępne wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za II kwartał oraz I półrocze 2020 roku

W raporcie bieżącym nr 48/2020 z dnia 4 sierpnia 2020 roku Spółka przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za II kwartał oraz I półrocze 2020 roku. Przedmiotowe dane finansowe zostały podane według aktualnej wiedzy Zarządu Spółki na dzień 4 sierpnia 2020 roku z zastrzeżeniem iż mogą ulec zmianie po zakończeniu procesu zamknięcia ksiąg rachunkowych i sporządzeniu raportu okresowego, który zostanie opublikowany stosownie do raportu bieżącego nr 2/2020 w dniu 26 sierpnia 2020 roku. Zarząd Spółki uznał podanie wyżej wymienionych danych za istotne ze względu na istniejącą niepewność rynku, co do wpływu pandemii COVID-19 na funkcjonowanie Grupy Kapitałowej Spółki. Wstępne wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za II kwartał oraz I półrocze 2020 roku. Spółka podała w załączniku do raportu bieżącego nr 48/2020.

17.08.2020

#### Zmiana okresu delegacji Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności w Zarządzie

W raporcie bieżącym nr 49/2020 z dnia 17 sierpnia 2020 roku Spółka przekazała w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 40/2020 z dnia 13 lipca 2020 r., w którym Spółka informowała o delegowaniu Pana dr Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki, na podstawie art. 383 par. 1 KSH, do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych na okres do trzech miesięcy, że Rada Nadzorcza Spółki w dniu 17 sierpnia 2020 r. podjęła uchwałę o zmianie okresu delegacji na okres do dnia 14 września 2020 r.

## Nota 28 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi

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

|   | w tys. zł  |  |  |  |  |  |  |                               |                               |                                    |                               |                               |
|---|--|--|--|--|--|--|--|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|   | Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług        |  |  | Zakup produktów, towarów, materiałów i usług           |  |  | Kwoty należne od podmiotów powiązanych |                               |                               | Kwoty należne podmiotom powiązаныm |                               |                               |
|   | I H 2020<br>Okres od<br>01.01.2020<br>do<br>30.06.2020 | Rok 2019<br>Okres od<br>01.01.2019<br>do<br>31.12.2019 | I H 2019<br>Okres od<br>01.01.2019<br>do<br>30.06.2019 | I H 2020<br>Okres od<br>01.01.2020<br>do<br>30.06.2020 | Rok 2019<br>Okres od<br>01.01.2019<br>do<br>31.12.2019 | I H 2019<br>Okres od<br>01.01.2019<br>do<br>30.06.2019 | Saldo<br>na<br>30.06.<br>2020          | Saldo<br>na<br>31.12.<br>2019 | Saldo<br>na<br>30.06.<br>2019 | Saldo<br>na<br>30.06.<br>2020      | Saldo<br>na<br>31.12.<br>2019 | Saldo<br>na<br>30.06.<br>2019 |
| Vistula Market Sp. z o.o.                           | -  | -  | -  | -  | -  | -  | 1 983                                  | 1 983                         | 1 983                         | -                                  | -                             | -                             |
| DCG SA  | 15   | 24   | 4  | -  | -  | -  | 14                                     | 19                            | 1                             | -                                  | -                             | -                             |
| VG Property Sp. z o.o.                              | 3  | 4  | 1  | 167  | 168  | 80   | 1                                      | 3                             | -                             | 66                                 | 33                            | 3                             |
| W.KRUK S.A.   | 3 057  | 5 958  | 3 369  | 10   | 32   | 9  | 3 403                                  | 706                           | 1 179                         | -                                  | -                             | -                             |
| Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.           | 10   | 75   | 64   | 1 070  | 2 836  | 1 861  | 908                                    | 856                           | 842                           | 400                                | 41                            | 98                            |
| BTM 2 Sp. z o.o.*                                   | -  | 7  | 7  | -  | 561  | 561  | -                                      | -                             | -                             | -                                  | -                             | 1 179                         |
| <b>Razem</b>  | <b>3 085</b>   | <b>6 068</b>   | <b>3 445</b>   | <b>1 247</b>   | <b>3 597</b>   | <b>2 511</b>   | <b>6 309</b>                           | <b>3 567</b>                  | <b>4 005</b>                  | <b>466</b>                         | <b>80</b>                     | <b>1 280</b>                  |
| Saldo odpisów aktualizujących                       |  |  |  |  |  |  | -1 983                                 | -1 983                        | -1 983                        |                                    |                               |                               |
| <b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b> |  |  |  |  |  |  | <b>4 326</b>                           | <b>1 584</b>                  | <b>2 022</b>                  |                                    |                               |                               |

\* Spółka BTM 2 Sp. z o.o. obejmuje dane za I półrocze 2019 tj. do dnia połączenia ze spółką VRG S.A. w dniu 01.07.2019r.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 373 tys. zł. (2019 rok 1.227 tys. zł.; I półrocze 2019 roku 683 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2019: 3 tys. zł.; I półrocze 2019: 0 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2019; 568 tys. zł.; I półrocze 2019: 568 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2019 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2019 roku 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2019 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2019 roku 0 tys. zł.)

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2020 roku wynoszą 579 tys. zł. (na 31.12.2019 roku 585 tys. zł.; na 30.06.2019 rok 258 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2020 roku w wysokości 227 tys. zł. (na 31.12.2019 roku: 227 tys. zł.; na 30.06.2019 roku: 227 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2020 roku wynoszą 4.300 tys. zł. (na 31.12.2019 roku 4.300 tys. zł.; na 30.06.2019 roku 4.300 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2020 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2019 roku: 4.300 tys. zł.; na 30.06.2019 roku: 4.300 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 30.06.2020 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 6.510 tys. zł. (na 31.12.2019 roku 6.510 tys. zł.; na 30.06.2019 roku 6.510 tys. zł.). W I półroczu 2020 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 0 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 0 tys. zł.

#### **Podmioty i osoby powiązane z kluczowym personelem kierowniczym Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r.**

- Cliffsidobrokers S.A. – powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej Panem Jerzym Mazgajem; podmiot świadczący usługi brokerskie dla VRG S.A., W.Kruk i DCG
- Premium Cigars Sp. z o.o.– powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej, Panem Jerzym Mazgajem oraz Członkami Zarządu W.Kruk, Panem Radosławem Jakociukiem i Łukaszem Bernackim pełniącymi funkcje Członków Rady Nadzorczej.
- Doksa Sp. z o.o. – powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej, Panem Janem Pilchem; podmiot wynajmujący powierzchnię biurową dla Spółki VRG S.A.

W I półroczu 2020 Grupa zawierała transakcje z podmiotami, na które znacząco wpływa lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio lub pośrednio osoba będąca członkiem kluczowego personelu kierowniczego spółki.

- Doksa Sp. z o.o. , w I półroczu 2020 roku łączne obroty brutto wyniosły 347 tys. zł.

#### **Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym.**

W dniu 21 kwietnia 2020 roku Spółka dominująca udzieliła dodatkowego poręczenia spółce zależnej DCG SA na kwotę 2.250.000,00 do umowy limitu kredytu wielocelowego z dnia 25.06.2015 roku z późn. zm, w związku z podwyższeniem limitu kredytowego do kwoty 13.000.000,00 PLN. Poręczenie przez Spółkę zostało udzielone do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 19.500.000,00 PLN, poręczenie ważne jest do 16 lipca 2023 roku.

Na 30.06.2020 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 13.000.000,00 PLN zawarta przez spółkę zależną DCG S.A. w dniu 25.06.2015 roku z późn. zm. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań DCG S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 19.500.000 PLN, poręczenie ważne jest do 16 lipca 2023 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.

W dniu 7 lipca 2020 roku Spółka zależna W.Kruk S.A. udzieliła poręczenia VRG S.A. do umowy limitu kredytu wielocelowego z dnia 25.06.2015 roku z późn. zm. do kwoty 55.000.000 PLN, poręczenie ważne jest do 1 stycznia 2024 roku.

W dniu 9 lipca 2020 roku Spółka zależna VRG S.A. udzieliła poręczenia W.Kruk S.A. do umowy limitu kredytu wielocelowego z dnia 25.06.2015 roku z późn. zm. do kwoty 33.000.000 PLN, poręczenie ważne jest do 6 stycznia 2024 roku.

## **Nota 29 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne**

Grupa w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok zmieniła sposób prezentacji aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z czym w sprawozdaniu za I półrocze 2020 roku dokonuje korekty danych porównywalnych za I półrocze 2019 roku. Zgodnie z wytycznymi zawartymi w Interpretacji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości finansowej numer 13 dokonano korekty prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w postaci zmniejszenia kwoty aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. W wyniku powyższej korekty uległy zmniejszeniu aktywa i pasywa o kwotę 939 tys. zł.

Ponadto w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2020 roku Grupa zmieniła sposób prezentacji leasingu środków trwałych w związku z czym dokonuje korekty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej danych porównywalnych za I półrocze i rok 2019. W wyniku powyższej korekty uległy zmniejszeniu "Rzeczowe aktywa trwałe" a zwiększeniu „Aktywa z tytułu praw do użytkowania” o kwotę 5.451 tys. zł za I półrocze 2019 oraz o kwotę 4.141 tys. zł. za rok 2019.

## **Nota 30 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 2020 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

## **6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE**

W I półroczu 2020 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 30.06.2020 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 PÓŁROCZA 2020 ROKU

### Zarząd

|                   |                    | w tys. zł.   |
|-------------------|--------------------|--------------|
| Grzegorz Pilch    | Prezes Zarządu     | 1 260        |
| Michał Wójcik     | Wiceprezes Zarządu | 435          |
| Mateusz Żmijewski | Wiceprezes Zarządu | 1 261        |
| Erwin Bakalarz    | Członek zarządu    | 107          |
| <b>Razem</b>      |                    | <b>3 063</b> |

### Rada Nadzorcza

|                               |                                | w tys. zł. |
|-------------------------------|--------------------------------|------------|
| Jerzy Mazgaj                  | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 149        |
| Artur Małek                   | Członek Rady Nadzorczej        | 24         |
| Grzegorz Janas                | Członek Rady Nadzorczej        | 68         |
| Grażyna Sudzińska-Amroziewicz | Członek Rady Nadzorczej        | 27         |
| Andrzej Szumański             | Członek Rady Nadzorczej        | 77         |
| Piotr Nowjalis                | Członek Rady Nadzorczej        | 60         |
| Jan Pilch                     | Członek Rady Nadzorczej        | 28         |
| Piotr Kaczmarek               | Członek Rady Nadzorczej        | 81         |
| Paweł Tymczyszyn              | Członek Rady Nadzorczej        | 81         |
| Piotr Stępnia                 | Członek Rady Nadzorczej        | 70         |
| Ernest Podgórski              | Członek Rady Nadzorczej        | 1          |
| Wacław Szary                  | Członek Rady Nadzorczej        | 1          |
| <b>Razem</b>                  |                                | <b>667</b> |

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych. Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2020 rok wyniosły:

|                |                                | w tys. zł. |
|----------------|--------------------------------|------------|
| Jerzy Mazgaj   | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 99         |
| Grzegorz Pilch | Członek Rady Nadzorczej        | 46         |

|                   |                         |            |
|-------------------|-------------------------|------------|
| Jan Pilch         | Członek Rady Nadzorczej | 37         |
| Mateusz Żmijewski | Członek Rady Nadzorczej | 29         |
| Michał Wójcik     | Członek Rady Nadzorczej | 17         |
| Piotr Nowjalis    | Członek Rady Nadzorczej | 11         |
| Paweł Tymczyszyn  | Członek Rady Nadzorczej | 22         |
| Piotr Stępnik     | Członek Rady Nadzorczej | 22         |
| <b>Razem</b>      |                         | <b>283</b> |

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 kursowe oraz ryzyko związane z polityką zabezpieczeń

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 Spółka ponosi wyższe koszty z tytułu różnic kursowych.

W walutach innych niż PLN Grupa ponosi koszty (a) zakupu materiałów do produkcji (tkaniny, dodatki) i asortymentów uzupełniających w segmencie odzieżowym (buty, dzianiny, akcesoria skórzane i pozostałe) oraz (b) wynikające z umów najmu powierzchni handlowych.

W przypadku istotnego i długotrwałego osłabienia polskiej waluty w stosunku do euro i dolara istnieje ryzyko znaczącego pogorszenia się wyników finansowych osiąganych przez Grupę.

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości (na bazie MSR 17):

- średnioroczny wzrost kursu USD do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie wyniku finansowego o 2,9 %.
- średnioroczny wzrost kursu EUR do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie wyniku finansowego o 2,6 %.

**Działania:** 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 złotego 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.

### Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.06.2020 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 112.165 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. Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości średnioroczny wzrost bazowej stopy procentowej o 10% spowoduje zmniejszenie wyniku finansowego o 0,04%.

**Działania:** posiadając stosunkowo niskie zadłużenie Emitent uznaje obecnie to ryzyko za niskie. Stale monitoruje sytuację rynkową, ale aktualnie nie podejmuje dodatkowych działań w celu zabezpieczenia ryzyka stóp procentowych.

## Ryzyko utraty płynności finansowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu umów kredytowych, leasingu oraz operacyjne (wobec dostawców oraz pracowników). W konsekwencji zawartych umów kredytowych, 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. Dodatkowym negatywnym czynnikiem wpływającym na ryzyko utraty płynności jest obecna sytuacja, opisana w punkcie powyżej, a związana z epidemią koronawirusa i czasową utratą przychodów Grupy.

**Działania:** Grupa stale monitoruje swoją pozycję płynnościową, poprzez analizę wielkości wpływów ze sprzedaży i wymaganych zobowiązań. Dodatkowo w obecnej sytuacji Grupa podjęła aktywne działania poprawiające płynność finansową i ochronę gotówki w poszczególnych spółkach Grupy. Grupa przeprowadziła działania w zakresie optymalizacji wolumenu zamówień na drugą połowę bieżącego roku oraz w zakresie minimalizacji kosztów prowadzonej działalności, w szczególności podjęła działania związane z renegocjacją czynszów najmu powierzchni handlowych oraz ograniczeniem kosztów wynagrodzeń. Ponadto były prowadzone rozmowy z bankami, które finansują działalność Spółki i jej spółek z Grupy Kapitałowej. W kwietniu Spółki z Grupy Kapitałowej zwiększyły finansowanie w ramach kredytów bieżących oraz podpisano aneksy przedłużające spłaty rat kredytów długoterminowych. W lipcu 2020 r. Grupa Kapitałowa podpisała umowy z głównym bankiem finansującym, PKO BP, przedłużające współpracę o kolejne dwa lata. Umowy te dotyczyły udostępniania linii w ramach kredytu w rachunku bieżącym oraz na akredytywy i gwarancje. W ramach rozwiązań tarczy antykryzysowej kluczowe spółki Grupy otrzymały dofinansowanie do wynagrodzeń z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych.

Jednym z zasadniczych celów na rok 2020, który jest ściśle powiązany z bieżącymi działaniami dotyczącymi zabezpieczenia płynności finansowej Grupy, będzie poprawa efektywności wykorzystania kapitału obrotowego, którą zamierzamy osiągnąć poprzez spadek poziomu zapasów rok do roku, zmianę struktury finansowania zakupów (wprowadzenie dłuższych terminów płatności do końca 2020 roku dla 90% dostaw z rynku azjatyckiego, sięgnięcie do alternatywnych źródeł finansowania między innymi poprzez zwiększone wykorzystanie faktoringu odwrotnego). Zakładając, że okres epidemii będzie dłuższy lub w sytuacji, gdy będą miały miejsce negatywne skutki po zakończeniu epidemii, przygotowano kolejne rozwiązania, które pozwolą na ograniczenie ryzyka płynnościowego.

Zdaniem Zarządu spółki dominującej, obecna sytuacja jest w wystarczającym stopniu monitorowana i kontrolowana. Zarząd Spółki dominującej, mając na względzie podjęte działania jest przekonany do pozytywnych rezultatów wyżej opisanych działań.

Informacje dotyczące wymagalnych zobowiązań i ich terminów wymagalności zostały przedstawione w nocie 19a Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Informacje dotyczące linii kredytowych, z których te zobowiązania będą regulowane, zostały opisane w nocie nr 15 Kredyty i pożyczki.

## Ryzyko związane ze skutkami związanymi z epidemią koronawirusa

W sytuacjach nadzwyczajnych, takich jak epidemia, może dochodzić do zarządzeń państwowych odnośnie funkcjonowania podmiotów gospodarczych, jak i do zmian w zachowaniu i preferencjach konsumentów. W celu przeciwdziałania skutkom takich zjawisk, mogą być podejmowane działania ze strony administracji rządowej, samorządów lokalnych lub innych grup społecznych, które będą miały wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność.

Zgodnie z aktualną oceną Emitent przewiduje, iż skutki związane z epidemią koronawirusa będą miały istotny negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. W szczególności Emitent wskazuje, iż wprowadzone przez Ministra Zdrowia ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, o powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw, w których znajdują się ponad 95% salonów marek Vistula, W.KRUK, Bytom, Wólczanka i Deni Cler wpłynęły negatywnie na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie pierwszego i drugiego kwartału. Zamknięcie centrów handlowych związane z epidemią koronawirusa obniżyło skonsolidowane przychody w pierwszym półroczu 2020 roku. Dodatkowo Emitent spodziewa się, że w związku z pogorszeniem nastrojów społecznych związanych z epidemią i spodziewanym obniżeniem poziomu konsumpcji również w okresie po otwarciu centrów handlowych, popyt konsumpcyjny będzie niższy rok do roku (widoczne było to w miesiącach maj i czerwiec), co może przełożyć się na obniżenie przychodów Emitenta w dalszych okresach.

Powyższa ocena wynika z najlepszej wiedzy Emitenta na dzień sporządzenia raportu za I półrocze 2020 roku. Wpływ rozprzestrzeniania się koronawirusa w warunkach epidemii na wyniki finansowe uzależniony jest od szeregu czynników, które pozostają poza bezpośrednim wpływem i kontrolą Emitenta. Jednakże ewentualne przeciągające się ograniczenia w funkcjonowaniu sklepów w centrach handlowych, w tym również funkcjonowanie w ramach reżimu sanitarnego, bez wątplenia przełożą się na obniżenie przychodów ze sprzedaży i pogorszenie sytuacji finansowej Grupy.

**Działania:** W zaistniałej sytuacji Grupa, koncentruje swoje działania na intensyfikacji sprzedaży w sklepach internetowych wyżej wymienionych marek. Grupa przeprowadziła działania w zakresie optymalizacji wolumenu zamówień na drugą połowę bieżącego roku oraz w zakresie minimalizacji kosztów prowadzonej działalności, w szczególności podjęła działania związane z renegocjacją

czynszów najmu powierzchni handlowych oraz ograniczeniem kosztów wynagrodzeń. Ponadto zostały przeprowadzone rozmowy z bankami, które finansują działalność Spółki i jej spółek z grupy kapitałowej, co zostało zwieńczone przedłużeniem umów z głównym bankiem finansującym Grupę, PKO BP, na dwa kolejne lata.

Zakładając, że okres epidemii będzie dłuższy lub w sytuacji, gdy będą miały miejsce negatywne skutki po zakończeniu epidemii, przygotowano kolejne rozwiązania, opisane w sprawozdaniu z działalności Zarządu w pkt. nr 7 "Planowane działania rozwojowe" które pozwolą na ograniczenie ryzyka płynnościowego.

Zdaniem Zarządu, obecna sytuacja jest w wystarczającym stopniu monitorowana i kontrolowana. Zarząd Spółki, mając na względzie podjęte działania jest przekonany do pozytywnych rezultatów wyżej opisanych działań. Zakładając, że okres epidemii będzie dłuższy lub w sytuacji, gdy będą miały miejsce negatywne skutki po zakończeniu epidemii, przygotowano kolejne rozwiązania, które pozwolą na ograniczenie ryzyka płynnościowego.

Zdaniem Zarządu, obecna sytuacja jest w wystarczającym stopniu monitorowana i kontrolowana. Zarząd Spółki, mając na względzie podjęte działania jest przekonany do pozytywnych rezultatów wyżej opisanych działań.

Pozostałe istotne czynniki ryzyka i zagrożeń zostały wymienione i opisane w Sprawozdaniu Zarządu Grupy Kapitałowej.

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

W I półroczu 2020 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.

**Andrzej Jaworski**  
Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez  
Andrzej Jaworski  
Data: 2020.08.25 19:21:57 CEST

Prezes Zarządu

**Radosław Jakociuk**



Radosław  
Jakociuk

Wiceprezes Zarządu

**Ernest Podgórski**



Signed by /  
Podpisano przez:

Ernest Podgórski

Date / Data:  
2020-08-25 19:44

Członek Rady Nadzorczej  
delegowany do czasowego  
wykonywania czynności  
Wiceprezesa Zarządu  
ds. Finansowych

**Erwin Bakalarz**

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez  
Erwin Zdzisław Bakalarz  
Data: 2020.08.25 19:06:21 CEST

Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

Alicja  
Weber

Główny Księgowy

Kraków, dnia 25 sierpnia 2020 roku

**DENI CLER**  
MILANO

**W. KRUK**  
1 8 4 0

**BYTOM**  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

**WÓLCZANKA**

**VISTULA**

**VRG Spółka Akcyjna**  
ul. Pilotów 10  
31-462 Kraków



**VRG**  
VISTULA RETAIL GROUP

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego  
sprawozdania finansowego  
VRG S.A.  
obejmującego okres od 1 czerwca 2020 roku do 30 czerwca 2020 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 2020 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 1 czerwca 2020 roku do 30 czerwca 2020 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 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 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: 2020.08.25  
21:13:52 CEST

Kluczowy Biegły Rewident  
Nr 90086  
Partner

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2020 roku

VISTULA

WÓLCZANKA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

W.KRUK  
1 8 4 0

DENI CLER  
MILANO



VRG  
VISTULA RETAIL GROUP

## JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

VRG S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku  
przygotowane zgodnie z MSR 34.

Kraków, 25 sierpnia 2020 roku



# SPIS TREŚCI

|   |    |
|---|----|
| JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE.....  | 4  |
| SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....   | 4  |
| JEDNOSTKOWY SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....   | 5  |
| JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....   | 6  |
| JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....  | 7  |
| JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....  | 9  |
| JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....  | 10 |
| WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO<br>SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....                        | 12 |
| 1. INFORMACJE OGÓLNE .....  | 12 |
| 2. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....  | 15 |
| 3. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI .....   | 15 |
| 4. ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....  | 15 |
| 5. SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....   | 16 |
| 6. KOREKTA BŁĘDU.....   | 16 |
| 7. RODZAJE ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH.....  | 16 |
| 8. INFORMACJE NA TEMAT EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....   | 17 |
| 9. WYPŁACONE DYWIDENDY .....  | 17 |
| 10. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI .....   | 17 |
| 11. ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2020 ROKU.....   | 19 |
| 11A. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO NIE ODZWIERCIEDLONE<br>W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ..... | 19 |
| 12. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA .....  | 20 |
| 13. PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ.....   | 20 |
| 14. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ORAZ POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE .....  | 21 |
| 15. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE (POZABILANSOWE).....  | 21 |
| 15A. LEASING FINANSOWY .....  | 21 |
| 16. WARTOŚĆ FIRMY .....   | 23 |
| 17. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....  | 24 |
| 17A. AKTYWA Z TYTUŁU PRAW DO UŻYTKOWANIA.....   | 25 |
| 18. JEDNOSTKI ZALEŻNE (UDZIAŁY I AKCJE).....  | 26 |
| 19. JEDNOSTKI POZOSTAŁE (UDZIAŁY I AKCJE).....  | 27 |
| 20. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....  | 27 |
| 21. ZAPASY.....   | 29 |
| 22. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI .....  | 30 |
| 23. POŻYCZKI I KREDYTY BANKOWE .....  | 30 |
| 24. ZOBOWIĄZANIA Z TYT. DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA .....  | 33 |
| 25. REZERWY .....   | 34 |
| 26. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ORAZ NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....  | 35 |
| 27. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....  | 35 |
| 28. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ.....   | 37 |



**215,8 mln PLN  
przychodów,  
-28% r/r  
w 1H20**

## JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU

### WYBRANE DANE FINANSOWE DO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

|   | w tys. zł.   |  | w tys. EUR   |  |
|---|--|--|--|--|
|   | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów     | 215 775  | 300 848  | 48 584   | 70 160   |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                       | - 26 420   | 12 936   | - 5 949  | 3 017  |
| Zysk (strata) brutto  | - 35 472   | 11 791   | - 7 987  | 2 750  |
| Zysk (strata) netto   | - 30 264   | 10 538   | - 6 814  | 2 458  |
| Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej             | 45 344   | 4 797  | 10 210   | 1 119  |
| Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej           | - 2 988  | - 564  | - 673  | - 132  |
| Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej              | - 17 973   | - 14 972   | - 4 047  | - 3 492  |
| Przeplwy pieniężne netto, razem                                 | 24 383   | - 10 739   | 5 490  | - 2 504  |
|   | <b>30.06.2020</b>  | <b>31.12.2019</b>  | <b>30.06.2020</b>  | <b>31.12.2019</b>  |
| Aktywa, razem   | 1 038 269  | 1 035 211  | 232 483  | 243 093  |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                          | 322 836  | 289 578  | 72 288   | 68 000   |
| Zobowiązania długoterminowe                                     | 152 169  | 121 123  | 34 073   | 28 443   |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                    | 164 011  | 160 343  | 36 724   | 37 652   |
| Kapitał własny  | 715 433  | 745 633  | 160 195  | 175 093  |
| Kapitał zakładowy   | 49 122   | 49 122   | 10 999   | 11 535   |
| 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)                  | - 0,13   | 0,04   | - 0,03   | 0,01   |
| Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)              | - 0,13   | 0,04   | - 0,03   | 0,01   |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)                      | 3,05   | 3,18   | 0,68   | 0,75   |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)          | 2,96   | 3,09   | 0,66   | 0,73   |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR) | -  | -  | -  | -  |

## JEDNOSTKOWY SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY

# RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU

|  | w tys. zł  |  |   |   |
|--|--|--|---|---|
|  | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| <b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>  |  |  |   |   |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>  | <b>215 775</b>   | <b>300 848</b>   | <b>104 754</b>  | <b>171 219</b>  |
| Koszt własny sprzedaży   | 114 500  | 145 295  | 55 700  | 78 124  |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży  | 101 275  | 155 553  | 49 054  | 93 095  |
| Pozostałe przychody operacyjne   | 4 187  | 276  | 4 064   | 117   |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   | -  | 879  | -   | 825   |
| Koszty sprzedaży   | 91 376   | 115 998  | 41 213  | 61 477  |
| Koszty ogólnego zarządu  | 23 681   | 26 239   | 10 392  | 13 127  |
| Pozostałe koszty operacyjne  | 16 682   | 1 535  | 16 336  | 1 373   |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                       | 143  | -  | 113   | -   |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej  | <b>- 26 420</b>  | <b>12 936</b>  | <b>- 14 936</b>   | <b>18 060</b>   |
| Przychody finansowe  | 936  | 2 439  | 5 750   | 2 352   |
| <i>w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i> | -  | 1 765  | 3 539   | 1 833   |
| Koszty finansowe   | 9 988  | 3 584  | 1 973   | 2 067   |
| <i>w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i> | 7 298  | 1 183  | 602   | 647   |
| Zysk (strata) brutto   | <b>- 35 472</b>  | <b>11 791</b>  | <b>- 11 159</b>   | <b>18 345</b>   |
| Podatek dochodowy  | - 5 208  | 1 253  | - 2 500   | 3 327   |
| <b>Zysk (strata) roku z działalności kontynuowanej</b>                                 | <b>- 30 264</b>  | <b>10 538</b>  | <b>- 8 659</b>  | <b>15 018</b>   |
| <b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>  |  |  |   |   |
| Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej  | -  | -  | -   | -   |
| <b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>   | <b>- 30 264</b>  | <b>10 538</b>  | <b>- 8 659</b>  | <b>15 018</b>   |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych   | 234 455 840  | 234 455 840  | 234 455 840   | 234 455 840   |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych                                       | 241 505 840  | 241 505 840  | 241 505 840   | 241 505 840   |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej i zaniechanej:        |  |  |   |   |
| - podstawowy   | - 0,13   | 0,04   | - 0,04  | 0,06  |
| - rozwodniony  | - 0,13   | 0,04   | - 0,04  | 0,06  |

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU

|   | w tys. zł  |  |   |   |
|---|--|--|---|---|
|   | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| <b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>   | <b>- 30 264</b>  | <b>10 538</b>  | <b>- 8 659</b>  | <b>15 018</b>   |
| Pozostałe całkowite dochody, w tym:         | -  | -  | -   | -   |
| Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku    | -  | -  | -   | -   |
| Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku | -  | -  | -   | -   |
| <b>Całkowity dochód za okres</b>            | <b>- 30 264</b>  | <b>10 538</b>  | <b>- 8 659</b>  | <b>15 018</b>   |

**Marża brutto  
46,9%  
w 1H20**



JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

# SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2020 ROKU

|  | w tys. zł        |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
|  | 30.06.2020       | 31.12.2019       | 30.06.2019       |
| <b>Aktywa</b>  |                  |                  |                  |
| <b>Aktywa trwałe</b>   | <b>738 653</b>   | <b>711 963</b>   | <b>800 917</b>   |
| Wartość firmy  | 120 855          | 120 855          | 142 140          |
| Inne wartości niematerialne i prawne                         | 114 807          | 115 000          | 98 055           |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 30 716           | 33 359           | 30 230           |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | 874              | 874              | 4 686            |
| Aktywa z tytułu praw do użytkowania                          | 177 127          | 152 790          | 172 161          |
| Należności długoterminowe                                    | 292              | 322              | 220              |
| Udzielone pożyczki długoterminowe                            | 338              | 343              | 16               |
| Udziały i akcje  | 283 849          | 283 834          | 349 355          |
| Inne inwestycje długoterminowe                               | 4                | 4                | 4                |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 9 791            | 4 582            | 4 050            |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       | <b>299 616</b>   | <b>323 248</b>   | <b>308 440</b>   |
| Zapasy   | 243 147          | 286 515          | 266 875          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 10 950           | 15 942           | 27 097           |
| Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek długoterminowych  | 14               | 15               | 15               |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 44 232           | 19 849           | 13 700           |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                    | 1 273            | 927              | 753              |
| <b>Aktywa razem</b>  | <b>1 038 269</b> | <b>1 035 211</b> | <b>1 109 357</b> |

|  | w tys. zł.       |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
|  | 30.06.2020       | 31.12.2019       | 30.06.2019       |
| <b>Pasywa</b>  |                  |                  |                  |
| <b>Kapitał własny</b>  | <b>715 433</b>   | <b>745 633</b>   | <b>725 177</b>   |
| Kapitał podstawowy   | 49 122           | 49 122           | 49 122           |
| Kapitał zapasowy   | 679 121          | 648 066          | 648 066          |
| Kapitał rezerwowy  | 17 454           | 17 390           | 17 451           |
| Niepodzielony wynik z lat ubiegłych  | -                | -                | -                |
| Niepodzielony wynik finansowy  | - 30 264         | 31 055           | 10 538           |
| <b>Kapitał własny razem</b>  | <b>715 433</b>   | <b>745 633</b>   | <b>725 177</b>   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>   | <b>152 169</b>   | <b>121 123</b>   | <b>206 154</b>   |
| Zobowiązania z tytułu leasingu   | 130 822          | 99 318           | 179 710          |
| <i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i> | <i>130 088</i>   | <i>98 190</i>    | <i>114 987</i>   |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe  | 21 347           | 21 805           | 26 444           |
| Rezerwy długoterminowe   | 608              | 608              | 483              |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>                           | <b>152 777</b>   | <b>121 731</b>   | <b>206 637</b>   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>  | <b>164 011</b>   | <b>160 343</b>   | <b>171 302</b>   |
| Zobowiązania z tytułu leasingu   | 53 558           | 54 181           | 54 799           |
| <i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i> | <i>52 494</i>    | <i>53 014</i>    | <i>53 039</i>    |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania             | 91 343           | 100 787          | 95 496           |
| <i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>                   | <i>2 994</i>     | <i>5 257</i>     | <i>1 530</i>     |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe   | 13 984           | -                | 17 069           |
| Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych                   | 5 126            | 5 375            | 3 938            |
| Rezerwy krótkoterminowe  | 6 048            | 7 504            | 6 241            |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>                          | <b>170 059</b>   | <b>167 847</b>   | <b>177 543</b>   |
| <b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>  | <b>322 836</b>   | <b>289 578</b>   | <b>384 180</b>   |
| <b>Pasywa razem</b>  | <b>1 038 269</b> | <b>1 035 211</b> | <b>1 109 357</b> |
| Wartość księgowa   | 715 433          | 745 633          | 725 177          |
| Liczba akcji   | 234 455 840      | 234 455 840      | 234 455 840      |
| Wartość księgowa na jedną akcję  | 3,05             | 3,18             | 3,09             |
| Rozwodniona liczba akcji   | 241 505 840      | 241 505 840      | 241 505 840      |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję                                  | 2,96             | 3,09             | 3,00             |

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

# SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2020 ROKU

|   | w tys. zł          |                  |                   |                              |                      |
|---|--------------------|------------------|-------------------|------------------------------|----------------------|
|   | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowy | Niepodzielny wynik finansowy | Kapitał własny razem |
| <b>Saldo na 01.01.2019</b>                              | 49 122             | 625 374          | 17 026            | 22 692                       | 714 214              |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2019 roku</b> |                    |                  |                   |                              |                      |
| 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  | -                  | -                | -                 | -                            | -                    |
| <b>Saldo na 30.06.2019</b>                              | 49 122             | 648 066          | 17 451            | 10 538                       | 725 177              |
| Saldo na 01.01.2019                                     | 49 122             | 625 374          | 17 026            | 22 692                       | 714 214              |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w 2019 roku</b>            |                    |                  |                   |                              |                      |
| Sprzedaż środków trwałych                               | -                  | -                | -                 | -                            | -                    |
| Podział zysku netto                                     | -                  | 22 692           | -                 | - 22 692                     | -                    |
| Zysk (Strata) netto za rok obrotowy                     | -                  | -                | -                 | 31 055                       | 31 055               |
| Wycena programu opcyjnego                               | -                  | -                | 364               | -                            | 364                  |
| Emisja akcji  | -                  | -                | -                 | -                            | -                    |
| <b>Saldo na 31.12.2019</b>                              | 49 122             | 648 066          | 17 390            | 31 055                       | 745 633              |
| Saldo na 01.01.2020                                     | 49 122             | 648 066          | 17 390            | 31 055                       | 745 633              |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2020 roku</b> |                    |                  |                   |                              |                      |
| Sprzedaż środków trwałych                               | -                  | -                | -                 | -                            | -                    |
| Podział zysku netto                                     | -                  | 31 055           | -                 | - 31 055                     | -                    |
| Zysk (Strata) netto za rok obrotowy                     | -                  | -                | -                 | - 30 264                     | - 30 264             |
| Wycena programu opcyjnego                               | -                  | -                | 64                | -                            | 64                   |
| Emisja akcji  | -                  | -                | -                 | -                            | -                    |
| <b>Saldo na 30.06.2020</b>                              | 49 122             | 679 121          | 17 454            | - 30 264                     | 715 433              |



JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

# SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU

|  | w tys. zł  |  |
|--|--|--|
|  | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>            |  |  |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>   | <b>- 35 472</b>  | <b>11 791</b>  |
| Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych                | -  | -  |
| Amortyzacja  | 34 928   | 34 016   |
| Zysk (strata) na inwestycjach  | 143  | - 879  |
| Podatek dochodowy zapłacony  | - 2 263  | - 2 249  |
| Koszty z tytułu odsetek  | 1 711  | 2 281  |
| Zmiana stanu rezerw  | - 1 456  | - 2 134  |
| Zmiana stanu zapasów   | 43 368   | - 19 762   |
| Zmiana stanu należności  | 5 027  | - 7 399  |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | - 335  | - 10 723   |
| Inne korekty (otrzymane odsetki, dywidendy)                                | - 307  | - 145  |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                | <b>45 344</b>  | <b>4 797</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>          |  |  |
| Otrzymane odsetki  | 19   | 2  |
| Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych                                 | -  | -  |
| Dywidendy otrzymane od jednostek pozostałych                               | -  | -  |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych                    | -  | -  |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                            | 258  | 6 192  |
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                           | -  | -  |
| Wpływy z tytułu spłaty udzielonej pożyczki długoterminowej spółce zależnej | 6  | 4  |
| Nabycie jednostki zależnej   | -  | -  |
| Nabycie wartości niematerialnych i prawnych                                | - 70   | - 571  |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych  | - 3 201  | - 6 191  |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych                                       | -  | -  |

|  | w tys. zł  |  |
|--|--|--|
|  | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 |
| Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych  | -  | -  |
| Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach  | -  | -  |
| Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym  | -  | -  |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>  | <b>- 2 988</b>   | <b>- 564</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>   |  |  |
| Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału        | -  | -  |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek   | 13 984   | 16 551   |
| Inne wpływy  | -  | -  |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli  | -  | -  |
| Splaty kredytów i pożyczek   | -  | - 1 000  |
| Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu finansowego  | - 547  | - 974  |
| Odsetki zapłacone pozostałe  | - 590  | - 1 100  |
| Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu finansowego dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych    | - 1 121  | - 1 183  |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych | - 29 699   | - 27 266   |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>   | <b>- 17 973</b>  | <b>- 14 972</b>  |
| <b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>             | <b>24 383</b>  | <b>- 10 739</b>  |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>   | <b>19 849</b>  | <b>24 439</b>  |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych   | -  | -  |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>   | <b>44 232</b>  | <b>13 700</b>  |

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

|  | w tys. zł  |  |
|--|--|--|
|  | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 |
| podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji   | 64   | 426  |
| - środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje | - 338  | - 438  |
| - otrzymane odsetki                                | - 19   | -  |
| - wycena bilansowa akcji spółki W.KRUK S.A.        | - 14   | - 133  |
| <b>Razem</b>                                       | <b>- 307</b>   | <b>- 145</b>   |

# 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.

#### 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 Gieldzie 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.)  |
| 2019 | ■ Połączenie ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o   |

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony

## 1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

### Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2020 roku skład Zarządu był następujący:

|        |                                 |   |                                   |
|--------|---------------------------------|---|-----------------------------------|
| Zarząd | Michał Wójcik<br>Prezes Zarządu | Mateusz Żmijewski<br>Wiceprezes Zarządu | Erwin Bakalarz<br>Członek Zarządu |
|--------|---------------------------------|---|-----------------------------------|

W I półroczu 2020 roku w składzie Zarządu Spółki zaszły następujące zmiany:

- W dniu 30 grudnia 2019 roku Pan Mateusz Żmijewski Wiceprezes Zarządu złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki ze skutkiem na dzień 31 marca 2020 roku. W dniu 30 marca 2020 r. Pan Mateusz Żmijewski złożył oświadczenie o cofnięciu rezygnacji. Rada Nadzorcza Spółki w uchwale z dnia 30 marca 2020 r. wyraziła zgodę na cofnięcie rezygnacji Pana Mateusza Żmijewskiego oraz dalsze pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki do końca bieżącej kadencji Zarządu Spółki.

- W dniu 2 czerwca 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Mateusza Żmijewskiego do Zarządu Spółki nowej wspólnej kadencji na czas do dnia 31 sierpnia 2020 r. i powierzyła mu w tym okresie funkcję Wiceprezesa Zarządu.

- Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 25 maja 2020 roku dokonała wyboru Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji rozpoczynającej się w dniu następnym po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2019. Zgodnie z treścią podjętych uchwał Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki na okres nowej, wspólnej kadencji powołani zostali:

- Pan Michał Wójcik na stanowisko Prezesa Zarządu;
- Pan Michał Zimnicki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu od dnia 1 września 2020 roku;
- Pan Erwin Bakalarz na stanowisko Członka Zarządu.

W okresie od 30 czerwca 2020 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki uległ następującym zmianom:

- Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 13 lipca 2020 roku dokonała następujących zmian w składzie Zarządu:

- 1) odwołała Pana Michała Wójcika ze składu Zarządu Spółki i funkcji Prezesa Zarządu;
- 2) odwołała Pana Mateusza Żmijewskiego ze składu Zarządu Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu;
- 3) powołała Pana Andrzeja Jaworskiego do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu;
- 4) na podstawie art. 383 par. 1 KSH delegowała Pana Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych; delegowanie nastąpiło na okres do trzech miesięcy;
- 5) powołała Pana Radosława Jakociuka do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

- Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 17 sierpnia 2020 r. podjęła uchwałę o skróceniu czasu delegacji Pana Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych; do dnia 14 września 2020 r.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki był następujący:

|               |   |  |  |  |
|---------------|---|--|--|--|
| <b>Zarząd</b> | <b>Andrzej Jaworski</b><br>Prezes Zarządu | <b>Radosław Jakociuk</b><br>Wiceprezes Zarządu | <b>Ernest Podgórski</b><br>Członek Rady Nadzorczej<br>delegowany do czasowego<br>wykonywania czynności<br>Wiceprezesa Zarządu<br>ds. Finansowych | <b>Erwin Bakalarz</b><br>Członek Zarządu |
|---------------|---|--|--|--|

### Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2020 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

|                       |  |  |   |
|-----------------------|--|--|---|
| <b>Rada Nadzorcza</b> | <b>Jerzy Mazgaj</b><br>Przewodniczący Rady<br>Nadzorczej | <b>Andrzej Szumański</b><br>Członek Rady<br>Nadzorczej | <b>Ernest Podgórski</b><br>Członek Rady<br>Nadzorczej |
|                       | <b>Jan Pilch</b><br>Członek Rady<br>Nadzorczej           | <b>Piotr Kaczmarek</b><br>Członek Rady<br>Nadzorczej   | <b>Piotr Stępiak</b><br>Członek Rady<br>Nadzorczej    |
|                       | <b>Wacław Szary</b><br>Członek Rady<br>Nadzorczej        |  |   |

W I półroczu 2020 roku w składzie Rady Nadzorczej Spółki zaszły następujące zmiany:

- w dniu 19 lutego 2020 roku Pani Grażyna Sudzińska-Amroziewicz złożyła oświadczenie o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej VRG S.A. oraz w konsekwencji z członkostwa w komitetach działających w ramach Rady Nadzorczej VRG S.A.

- w dniu 20 lutego 2020 roku; Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. podjęło następujące uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:

a) na podstawie Uchwały nr 03/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Artur Małek.

b) na podstawie Uchwały nr 04/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Jan Pilch.

c) na podstawie Uchwały nr 05/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Piotr Nowjalis.

d) na podstawie Uchwały nr 06/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Piotr Stępiak.

e) na podstawie Uchwały nr 07/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Grzegorz Janas.

- w dniu 29 czerwca 2020 roku Pan Grzegorz Janas złożył oświadczenie o rezygnacji z przyczyn osobistych z funkcji członka Rady Nadzorczej VRG S.A.

- w dniu 29 czerwca 2020 roku Pan Paweł Tymczyszyn złożył oświadczenie o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej VRG S.A.

- w dniu 29 czerwca 2020 roku; Zwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. podjęło następujące uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:

a) na podstawie Uchwały nr 22/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Piotr Nowjalis.

b) na podstawie Uchwały nr 23/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Ernest Podgórski.

c) na podstawie Uchwały nr 24/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Wacław Szary.

d) na podstawie Uchwały nr 25/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Jan Pilch.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30.06.2020 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

## **2. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 25 sierpnia 2020 roku.

## **3. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki (dalej również jako „VRG S.A”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2020 roku. W opinii Zarządu na dzień zatwierdzenia niniejszego jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

W związku z zaistnieniem w I półroczu 2020 sytuacji związanej z pandemią koronawirusa – tj. zamkniętymi od dnia 14 marca 2020 r. do dnia 4 maja 2020 r. centrami handlowymi, Zarząd w sprawozdaniu za rok 2019, zwrócił uwagę na występowanie w tej kwestii istotnej niepewności wynikającej ze zdarzeń mających miejsce po dniu bilansowym, które w dłuższej perspektywie mogłyby zagrozić kontynuacji działalności Spółki. Jednakże na bazie wyników sprzedażowych realizowanych w okresie od otwarcia sklepów (tj. dnia 4 maja 2020 r.) do dnia 30 czerwca 2020 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania finansowego za I półrocze 2020 r., bieżącej sytuacji płynnościowej oraz dostępnych źródeł finansowania w opinii Zarządu nie istnieje istotna niepewność co do kontynuacji działalności Spółki. Osiągane przez spółkę wyniki będące powyżej zakładanych przez Zarząd scenariuszy bazowych oraz pozytywne oczekiwania co do realizacji wyników z działalności w najbliższych miesiącach wskazują, że nie istnieją przesłanki zagrażające działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

## **4. ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Niniejsze jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2020 roku sporządzone zostało 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 Spółki na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku i 30 czerwca 2019 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku i 30 czerwca 2019 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku i 30 czerwca 2019 roku.

Ponadto podstawę sporządzenia niniejszego jednostkowego 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).

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 2019 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 2020 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, aktywów z tytułu praw do użytkowania, 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 2019 roku.

W oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Spółka w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok zmieniła sposób prezentacji aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z czym w sprawozdaniu za I półrocze 2020 roku dokonuje korekty danych porównywalnych za I półrocze 2019 roku. Zgodnie z wytycznymi zawartymi w Interpretacji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości finansowej numer 13 dokonano korekty prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w postaci zmniejszenia kwoty aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. W wyniku powyższej korekty uległy zmniejszeniu aktywa i pasywa o kwotę 780 tys. zł.

Ponadto w sprawozdaniu za I półrocze 2020 roku Spółka zmieniła sposób prezentacji leasingu środków trwałych w związku z czym dokonuje korekty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej danych porównywalnych za I półrocze i rok 2019. W wyniku powyższej korekty uległy zmniejszeniu „Rzeczowe aktywa trwałe” a zwiększeniu „Aktywa z tytułu praw do użytkowania” o kwotę 3 686 tys. zł za I półrocze 2019 oraz o kwotę 2.610 tys. zł. za 2019 rok.

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. 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 2019 rok zmieniła sposób prezentacji aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z czym w sprawozdaniu za I półrocze 2020 roku dokonuje korekty danych porównywalnych za I półrocze 2019 roku. Zgodnie z wytycznymi zawartymi w Interpretacji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości finansowej numer 13 dokonano korekty prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w postaci zmniejszenia kwoty aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. W wyniku powyższej korekty uległy zmniejszeniu aktywa i pasywa o kwotę 780 tys. zł.

Ponadto w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2020 roku Spółka zmieniła sposób prezentacji leasingu środków trwałych w związku z czym dokonuje korekty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej danych porównywalnych za I półrocze i rok 2019. W wyniku powyższej korekty uległy zmniejszeniu „Rzeczowe aktywa trwałe” a zwiększeniu „Aktywa z tytułu praw do użytkowania” o kwotę 3.686 tys. zł za I półrocze 2019 oraz o kwotę 2.610 tys. zł. za 2019 rok.

## 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 następnym (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnym.

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 | 17a | Aktywa z tytułu praw do użytkowania                    |
| Nota | 21  | Odpis na zapasy  |
| Nota | 22  | Odpis na należności                                    |
| Nota | 24  | Zobowiązania z tytułu programu lojalnościowego         |
| Nota | 25  | Rezerwy na zobowiązania                                |
| Nota | 26  | Rzeczowe aktywa trwałe oraz nieruchomości inwestycyjne |

Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku i na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania ze zmian w kapitale własnym dodatkowo na 31 grudnia 2019 roku.

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

## 8. INFORMACJE NA TEMAT EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 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.


### Czołowe marki własne linii biznesowej 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. |
|---|---|--|





|  |   |   |
|--|---|---|
|  |  | 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.  |

#### 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. |
|-------|---|--|

#### 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. Uzupełniający asortyment marki Wólczanka stanowią swetry, koszulki polo oraz od sezonu Wiosna-Lato 2019 męskie spodnie typu chinosy. |
|           |  | Jest ekskluzywną, marką koszulową. Produktami sygnowanymi tą marką są koszule wykonane z najwyższej jakości tkanin, których wzornictwo podąża za najnowszymi trendami światowej mody.   |

Spółka 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.

#### 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 Spółki VRG S.A. realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

## 11. ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2020 ROKU

Istotne wydarzenia zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu Grupy Kapitałowej.

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

02.07.2020

#### Zmiany umowy kredytowej

W raporcie bieżącym nr 36/2020 z dnia 2 lipca 2020 roku Spółka poinformowała że w dniu 2 lipca 2020 r. zostały podpisane dokumenty zmiany umowy kredytowej limitu wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami zawartej pomiędzy Bankiem i Spółką (dalej: "Umowa Kredytu Wielocelowego"), o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 8/2015, 57/2016 i 37/2017. Zmiany Umowy Kredytu Wielocelowego obejmują przedłużenie na okres 24 miesięcy, tj. do dnia 1 lipca 2022 r. łącznych limitów kredytowych do kwoty 92.000 tys. zł, składających z:

- 1) Limitu kredytu w rachunku bieżącym do sumy 37.000 tys. zł w ramach odrębnej umowy;
- 2) Limitu Kredytu Wielocelowego do kwoty 55.000 tys. zł, na który składa się limit dla gwarancji bankowych do sumy 25.000 tys. zł oraz limit dla akredytyw do sumy 30.000 tys. zł.

W ramach dodatkowych zabezpieczeń do w/w umów, w stosunku do już istniejących, wprowadzono:

- podwyższenie wartości zastawu rejestrowego na zapasach do sumy 160.000 tys. zł,
- gwarancję płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego dla kredytu w rachunku bieżącym,- zobowiązanie do ustanowienia zabezpieczenia w postaci poręczenia cywilnoprawnego jednostki zależnej od Spółki tj. W.KRUK S.A. dla kredytu wielocelowego.

07.07.2020

#### Zmiana umowy kredytowej zawartej przez jednostkę zależną od Emitenta z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

W raporcie bieżącym nr 38/2020 z dnia 7 lipca 2020 roku Spółka poinformowała, że w dniu 7 lipca 2020 r. zostały podpisane dokumenty zmiany umowy kredytowej limitu wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami zawartej pomiędzy bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie a jednostką zależną od Emitenta tj. spółką W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie dalej: "Umowa Kredytu Wielocelowego", o której Emitent informował w raportach bieżących nr 8/2015, 65/2015 i 38/2017. Zmiany Umowy Kredytu Wielocelowego obejmują przedłużenie na okres 24 miesięcy, tj. do dnia 6 lipca 2022 r. oraz zwiększenie łącznych limitów kredytowych do kwoty 85.000 tys. zł, składających się z:

- 1) Limitu kredytu w rachunku bieżącym do sumy 52.000 tys. zł w ramach odrębnej umowy;
- 2) Limitu Kredytu Wielocelowego do kwoty 33.000 tys. zł, na który składa się limit dla gwarancji bankowych do sumy 25.000 tys. zł oraz limit dla akredytyw do sumy 8.000 tys. zł.

W ramach dodatkowych zabezpieczeń do w/w umów, w stosunku do już istniejących, wprowadzono:

- gwarancję płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego dla kredytu w rachunku bieżącym,
- zobowiązanie do ustanowienia zabezpieczenia w postaci poręczenia cywilnoprawnego Emitenta w stosunku do W.KRUK S.A. dla kredytu wielocelowego.

13.07.2020

#### Zmiany w składzie Zarządu Spółki

W raporcie bieżącym nr 40/2020 z dnia 13 lipca 2020 roku Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbyłym w dniu 13 lipca 2020 roku dokonała następujących zmian w składzie Zarządu Spółki:

- 1) odwołała Pana Michała Wójcika ze składu Zarządu Spółki i funkcji Prezesa Zarządu;
- 2) odwołała Pana Mateusza Żmijewskiego ze składu Zarządu Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu;
- 3) powołała Pana Andrzeja Jaworskiego do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu;

4) na podstawie art. 383 par. 1 KSH delegowała Pana Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych; delegowanie nastąpiło na okres do trzech miesięcy; 5) powołała Pana Radosława Jakociuka do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Informacje dotyczące życiorysów zawodowych, posiadanego wykształcenia i kwalifikacji osób powołanych do Zarządu Spółki w dniu 13 lipca 2020 r. Spółka podała w raporcie bieżącym nr 40/2020.

04.08.2020

#### Wstępne wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za II kwartał oraz I półrocze 2020 roku

W raporcie bieżącym nr 48/2020 z dnia 4 sierpnia 2020 roku Spółka przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za II kwartał oraz I półrocze 2020 roku. Przedmiotowe dane finansowe zostały podane według aktualnej wiedzy Zarządu Spółki na dzień 4 sierpnia 2020 roku z zastrzeżeniem iż mogą ulec zmianie po zakończeniu procesu zamknięcia ksiąg rachunkowych i sporządzeniu raportu okresowego, który zostanie opublikowany stosownie do raportu bieżącego nr 2/2020 w dniu 26 sierpnia 2020 roku. Zarząd Spółki uznał podanie wyżej wymienionych danych za istotne ze względu na istniejącą niepewność rynku, co do wpływu pandemii COVID-19 na funkcjonowanie Grupy Kapitałowej Spółki. Wstępne wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za II kwartał oraz I półrocze 2020 roku. Spółka podała w załączniku do raportu bieżącego nr 48/2020.

17.08.2020

#### Zmiana okresu delegacji Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności w Zarządzie

W raporcie bieżącym nr 49/2020 z dnia 17 sierpnia 2020 roku Spółka przekazała w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 40/2020 z dnia 13 lipca 2020 r., w którym Spółka informowała o delegowaniu Pana dr Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki, na podstawie art. 383 par. 1 KSH, do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych na okres do trzech miesięcy, że Rada Nadzorcza Spółki w dniu 17 sierpnia 2020 r. podjęła uchwałę o zmianie okresu delegacji na okres do dnia 14 września 2020 r.

## 12. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W I półroczu 2020 roku w spółce nie występowała działalność zaniechana.

## 13. PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ

| Analiza przychodów Spółki                              | w tys. zł  |  |   |   |
|--|--|--|---|---|
|  | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 215 420  | 300 524  | 104 665   | 171 162   |
| Przychody z tytułu najmu nieruchomości                 | 329  | 297  | 77  | 43  |
| Przychody z tytułu pozostałego najmu trwałego          | 26   | 27   | 12  | 14  |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b>                    | <b>215 775</b>   | <b>300 848</b>   | <b>104 754</b>  | <b>171 219</b>  |
| Wynik na sprzedaży majątku trwałego                    | -  | 879  | -   | 825   |
| Pozostałe przychody operacyjne                         | 4 187  | 276  | 4 064   | 117   |
| <i>w tym: dofinansowanie z FGŚP -COVID-19</i>          | 3 871  | -  | 3 871   | -   |
| Przychody finansowe                                    | 936  | 2 439  | 5 750   | 2 352   |
| <b>Razem</b>   | <b>220 898</b>   | <b>304 442</b>   | <b>114 568</b>  | <b>174 513</b>  |

Spadek poziomu przychodów ze sprzedaży związany jest głównie z wydanym w dniu 13 marca 2020 roku przez Ministra Zdrowia rozporządzeniem w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu zagrożenia epidemicznego nakładające ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, o powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw. Regulacja ta spowodowała że od dnia 14 marca 2020 roku do 3 maja 2020 roku nie funkcjonowało blisko 100% salonów stacjonarnych Spółki.

Główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych jest otrzymane przez Spółkę dofinansowanie z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w związku z COVID-19 za okres 3 miesięcy w kwocie 3 871 tys. zł.

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  |  |   |   |
|---|--|--|---|---|
|   | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| Amortyzacja   | 34 928   | 34 016   | 17 288  | 17 716  |
| Zużycie surowców i materiałów   | 19 671   | 35 250   | 2 491   | 16 063  |
| Wartość sprzedanych towarów   | 112 050  | 141 516  | 54 751  | 76 100  |
| Zmiana stanu produktów i produkcji w toku   | - 32 602   | - 49 547   | - 2 531   | - 20 171  |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów  | 13 244   | 231  | 13 244  | 231   |
| Koszty wynagrodzeń  | 28 701   | 36 957   | 11 787  | 17 271  |
| Pozostałe koszty rodzajowe  | 9 306  | 9 000  | 4 241   | 5 012   |
| Koszty usług obcych   | 57 503   | 80 340   | 19 278  | 40 737  |
| Pozostałe koszty operacyjne   | 3 581  | 1 304  | 3 205   | 1 142   |
| <b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b> | <b>246 382</b>   | <b>289 067</b>   | <b>123 754</b>  | <b>154 101</b>  |

## 15. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE (POZABILANSOWE)

| POZYCJE POZABILANSOWE  | w tys. zł     |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|
|  | 30.06.2020    | 31.12.2019    | 30.06.2019    |
| – wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych | 26 687        | 25 351        | 26 297        |
| – otwarte akredytywy   | 5 940         | 36 997        | 41 718        |
| <b>Razem pozycje pozabilansowe</b>   | <b>32 627</b> | <b>62 348</b> | <b>68 015</b> |

W Spółce nie występują należności warunkowe.

## 15A. LEASING FINANSOWY

Przewidywane minimalne opłaty z tytułu leasingu finansowego na dzień 30 czerwca 2020 oraz na 31 grudnia 2019 roku i 30 czerwca 2019 roku przedstawiają się następująco:

| LEASING FINANSOWY   | w tys. zł      |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|
|   | 30.06.2020     | 31.12.2019     | 30.06. 2019    |
| Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych, w tym: | 182 582        | 151 204        | 168 026        |
| w ciągu 1 roku  | 52 494         | 53 014         | 53 039         |
| od 2 do 5 roku  | 130 088        | 98 190         | 114 987        |
| Powyżej 5 lat   | -              | -              | -              |
| Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego dot. pozostałych umów                                       | 1 798          | 2 295          | 66 483         |
| w ciągu 1 roku  | 1 064          | 1 167          | 1 760          |
| od 2 do 5 roku  | 734            | 1 128          | 64 723         |
| Powyżej 5 lat   | -              | -              | -              |
| <b>Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>                                   | <b>184 380</b> | <b>153 499</b> | <b>234 509</b> |
| Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)           | 53 558         | 54 181         | 54 799         |
| w tym: leasing finansowy dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych                                    | 52 494         | 53 014         | 53 039         |
| Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach (wykazywana jako zobowiązania długoterminowe)                           | 130 822        | 99 318         | 179 710        |
| w tym: leasing finansowy dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych                                    | 130 088        | 98 190         | 114 987        |

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu finansowego samochodów osobowych denominowane są w PLN, natomiast z tytułu najmu lokali handlowych i powierzchni biurowych denominowane są w EURO i PLN.

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

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ na wynik Spółki w okresie sprawozdawczym za I półrocze 2020 roku tj. 01.01.2020 do 30.06.2020 roku pomiędzy ujęciem umów leasingu lokali handlowych i powierzchni biurowych zgodnie z MSSF16 (wdrożonym z dniem 1 stycznia 2019 roku) oraz zgodnie z MSR17 (obowiązującym do dnia 31 grudnia 2018 roku).

| Pozycja                             | tys. PLN              |   |                           |
|-------------------------------------|-----------------------|---|---------------------------|
|                                     | 1H'2020 według MSR 17 | Efekt ujęcia leasingu finansowego dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych | 1H'2020 dane opublikowane |
| Zysk brutto na sprzedaży            | 101 275               | 0   | 101 275                   |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu | 115 925               | - 868   | 115 057                   |
| Pozostałe przychody operacyjne      | 4 139                 | 48  | 4 187                     |
| Wynik na działalności operacyjnej   | - 27 336              | 916   | - 26 420                  |
| Przychody finansowe                 | 936                   | 0   | 936                       |
| Koszty finansowe                    | 2 690                 | 7 298   | 9 988                     |
| <b>Wynik finansowy netto</b>        | <b>- 23 882</b>       | <b>- 6 382</b>  | <b>- 30 264</b>           |

Amortyzacja w I półroczu 2020 roku z tytułu leasingu finansowego dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych wyniosła 28 831 tys. zł.

## 16. WARTOŚĆ FIRMY

|   | w tys. zł |
|---|-----------|
| <b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>                 |           |
| Saldo na 1 stycznia 2019                                | 142 140   |
| Korekta ujawnienia na moment nabycia                    | -         |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                          | -         |
| Saldo na 30 czerwca 2019                                | 142 140   |
| Saldo na 1 stycznia 2019                                | 142 140   |
| Korekta ujawnienia na moment nabycia/połączenia VRG&BTM | - 21 285  |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                          | -         |
| Saldo na 31 grudnia 2019                                | 120 855   |
| Saldo na 1 stycznia 2020                                | 120 855   |
| Korekta ujawnienia na moment nabycia                    | -         |
| Saldo na 30 czerwca 2020, w tym:                        | 120 855   |
| Powstała z nabycia Wólczanka S.A.                       | 60 697    |
| Powstała z nabycia BYTOM S.A.                           | 60 158    |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>        |           |
| Saldo na 1 stycznia 2019                                | -         |
| Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym         | -         |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                          | -         |
| Saldo na 30 czerwca 2019                                | -         |
| Saldo na 1 stycznia 2019                                | -         |
| Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym         | -         |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                          | -         |
| Saldo na 31 grudnia 2019                                | -         |
| Saldo na 1 stycznia 2020                                | -         |
| Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym         | -         |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                          | -         |
| Saldo na 30 czerwca 2020                                | -         |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>                                |           |
| Na 30 czerwca 2019                                      | 142 140   |
| Na 31 grudnia 2019                                      | 120 855   |
| Na 30 czerwca 2020                                      | 120 855   |

Na dzień 30 czerwca 2020 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 2019 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

## 17. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE

|  | w tys. zł               |                |                    | Razem   |
|--|-------------------------|----------------|--------------------|---------|
|  | Koszty prac rozwojowych | Znaki towarowe | Patenty i licencje |         |
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                          |                         |                |                    |         |
| 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 |
| Saldo na 1 stycznia 2019                       | -                       | 33 845         | 84 545             | 118 390 |
| Zwiększenia – połączenie spółek                | -                       | 79 504         | - 65 503           | 14 001  |
| Zwiększenia                                    | -                       | -              | 656                | 656     |
| Zmniejszenia                                   | -                       | -              | -                  | -       |
| Saldo na 31 grudnia 2019                       | -                       | 113 349        | 19 698             | 133 047 |
| Saldo na 1 stycznia 2020                       | -                       | 113 349        | 19 698             | 133 047 |
| Zwiększenia                                    | -                       | -              | 69                 | 69      |
| Zmniejszenia                                   | -                       | -              | -                  | -       |
| Saldo na 30 czerwca 2020                       | -                       | 113 349        | 19 767             | 133 116 |
| <b>AMORTYZACJA</b>                             |                         |                |                    |         |
| 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  |
| Saldo na 1 stycznia 2019                       | -                       | -              | 16 676             | 16 676  |
| Zwiększenia – połączenie spółek                | -                       | -              | - 3 185            | - 3 185 |
| Amortyzacja za okres                           | -                       | -              | 1 409              | 1 409   |
| Zmniejszenia                                   | -                       | -              | -                  | -       |
| Saldo na 31 grudnia 2019                       | -                       | -              | 14 900             | 14 900  |
| Saldo na 1 stycznia 2020                       | -                       | -              | 14 900             | 14 900  |
| Amortyzacja za okres                           | -                       | -              | 262                | 262     |
| Zmniejszenia                                   | -                       | -              | -                  | -       |
| Saldo na 30 czerwca 2020                       | -                       | -              | 15 162             | 15 162  |
| <b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b> |                         |                |                    |         |
| Saldo na 1 stycznia 2019                       | -                       | -              | 3 147              | 3 147   |
| Zwiększenia                                    | -                       | -              | -                  | -       |
| Zmniejszenia                                   | -                       | -              | -                  | -       |
| Saldo na 30 czerwca 2019                       | -                       | -              | 3 147              | 3 147   |
| Saldo na 1 stycznia 2019                       | -                       | -              | 3 147              | 3 147   |
| Zwiększenia                                    | -                       | -              | -                  | -       |

|                          | w tys. zł               |                |                    | Razem   |
|--------------------------|-------------------------|----------------|--------------------|---------|
|                          | Koszty prac rozwojowych | Znaki towarowe | Patenty i licencje |         |
| Zmniejszenia             | -                       | -              | -                  | -       |
| Saldo na 31 grudnia 2019 | -                       | -              | 3 147              | 3 147   |
| Saldo na 1 stycznia 2020 | -                       | -              | 3 147              | 3 147   |
| Zwiększenia              | -                       | -              | -                  | -       |
| Zmniejszenia             | -                       | -              | -                  | -       |
| Saldo na 30 czerwca 2020 | -                       | -              | 3 147              | 3 147   |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b> |                         |                |                    |         |
| Na 30 czerwca 2019       | -                       | 33 845         | 64 210             | 98 055  |
| Na 31 grudnia 2019       | -                       | 113 349        | 1 651              | 115 000 |
| Na 30 czerwca 2020       | -                       | 113 349        | 1 458              | 114 807 |

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, Bytom i Intermoda na łączną kwotę 113.349 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie 23.

Na dzień 30 czerwca 2020 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 tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym znaki towarowe.

Ostatni test na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania miał miejsce na dzień 31 grudnia 2019 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

## 17A. AKTYWA Z TYTUŁU PRAW DO UŻYTKOWANIA

| Aktywa z tytułu praw do użytkowania | w tys. zł  |  |         |
|-------------------------------------|--|--|---------|
|                                     | Aktywa z tytułu praw do użytkowania lokali handlowych oraz powierzchni biurowych | Aktywa z tytułu upraw do użytkowania pozostałe | Razem   |
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>               |  |  |         |
| Saldo na 1 stycznia 2019            | 175 754  | 7 031  | 182 785 |
| Zwiększenia                         | 19 538   | 162  | 19 700  |
| Zmniejszenia                        | -  | - 99   | - 99    |
| Saldo na 30 czerwca 2019            | 195 292  | 7 094  | 202 386 |
| Saldo na 1 stycznia 2019            | 175 754  | 7 031  | 182 785 |
| Zwiększenia                         | 30 936   | 145  | 31 081  |
| Zmniejszenia                        | - 1 210  | - 99   | - 1 309 |
| Saldo na 31 grudnia 2019            | 205 480  | 7 077  | 212 557 |
| Saldo na 1 stycznia 2020            | 205 480  | 7 077  | 212 557 |



| Aktywa z tytułu praw do użytkowania | w tys. zł  |  |         |
|-------------------------------------|--|--|---------|
|                                     | Aktywa z tytułu praw do użytkowania lokali handlowych oraz powierzchni biurowych | Aktywa z tytułu upraw do użytkowania pozostałe | Razem   |
| Zwiększenia                         | 53 827   | 51   | 53 878  |
| Zmniejszenia                        | -  | - 215  | - 215   |
| Saldo na 30 czerwca 2020            | 259 307  | 6 913  | 266 220 |
| <b>AMORTYZACJA</b>                  |  |  |         |
| Saldo na 1 stycznia 2019            | -  | 2 779  | 2 279   |
| Amortyzacja za okres                | 26 817   | 637  | 27 454  |
| Zmniejszenia                        | -  | - 8  | - 8     |
| Saldo na 30 czerwca 2019            | 26 817   | 3 408  | 30 225  |
| Saldo na 1 stycznia 2019            | -  | 2 779  | 2 779   |
| Zwiększenia                         | 55 300   | 1 696  | 56 996  |
| Zmniejszenia                        | -  | - 8  | - 8     |
| Saldo na 31 grudnia 2019            | 55 300   | 4 467  | 59 767  |
| Saldo na 1 stycznia 2020            | 55 300   | 4 467  | 59 767  |
| Zwiększenia                         | 28 831   | 495  | 29 326  |
| Zmniejszenia                        | -  | -  | -       |
| Saldo na 30 czerwca 2020            | 84 131   | 4 962  | 89 093  |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>            |  |  |         |
| Na 30 czerwca 2019                  | 168 475  | 3 686  | 172 161 |
| Na 31 grudnia 2019                  | 150 180  | 2 610  | 152 790 |
| Na 30 czerwca 2020                  | 175 176  | 1 951  | 177 127 |

W związku z zaistniałą w pierwszym półroczu 2020 roku sytuacją związaną z COVID-19, Spółka podjęła negocjacje umów leasingowych dla większości wynajmowanych lokali sklepowych. Do dnia bilansowego 30 czerwca 2020 r. uzgodniono warunki zmiany dla części z nich, w wyniku czego Spółka oszacowała ich wpływ na aktywa z tytułu praw do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu, co zostało odzwierciedlone w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2020 r. Równocześnie Zarząd informuje, iż negocjacje niektórych umów nie zostały jeszcze sfinalizowane, w wyniku czego mogą wystąpić zmiany w wartości wykazywanych aktywów i zobowiązań powiązanych z leasingiem.

## 18. JEDNOSTKI ZALEŻNE (UDZIAŁY I AKCJE)

| Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2020 |                |                                      |                              |                      |   |                               |                                   |
|--|----------------|--------------------------------------|------------------------------|----------------------|---|-------------------------------|-----------------------------------|
| 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                  | 276 884                                 | -                             | 276 884                           |

| Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2020 |                |                             |                              |                      |   |                               |                                   |
|--|----------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------|---|-------------------------------|-----------------------------------|
| Nazwa jednostki  | Metoda nabycia | Sąd rejestrowy              | % posiadanych udziałów/akcji | % posiadanych głosów | Wartość Udziałów /akcji wg ceny nabycia | Korekty aktualizujące wartość | Wartość bilansowa udziałów /akcji |
| Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o. o.   | pełna          | Sąd Rejonowy dla M. Krakowa | 100                          | 100                  | 5                                       | -                             | 5                                 |
| <b>Razem</b>   |                |                             |                              |                      | <b>283 826</b>                          | <b>4</b>                      | <b>283 822</b>                    |

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.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości akcji i udziałów jednostek zależnych nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości akcji i udziałów. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości akcji i udziałów jednostek zależnych.

Udziały w spółce zależnej DCG SA i W.KRUK S.A., VG Property Sp. z o.o. oraz Wólczanka Shirts Manufacturing 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 + 14 tys. zł., w związku z wyceną bilansową akcji Spółki W.KRUK S.A..

## 19. JEDNOSTKI POZOSTAŁE (UDZIAŁY I AKCJE)

| Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2020 |               |                |                                |                      |  |                               |                                    |
|--|---------------|----------------|--------------------------------|----------------------|--|-------------------------------|------------------------------------|
| 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                                 |
| <b>Razem</b>   |               |                |                                |                      | <b>280</b>                               | <b>253</b>                    | <b>27</b>                          |

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku.

## 20. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

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 2020 roku do 30 czerwca 2020 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 30.06.2020 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 2.000 tys. USD, w przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 7.978 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka wyceniła posiadane transakcje do wartości godziwej, różnica z wyceny została odniesiona w koszty finansowe w kwocie 16 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  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|  | 30.06.2020   |  | 31.12.2019   |  | 30.06.2019   |  |
|  | 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   | 352  | -  | 358  | -  | 31   | -  |
| Należności handlowe oraz pozostałe   | 11 242   | -  | 16 264   | -  | 27 317   | -  |
| Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty  | 44 232   | -  | 19 849   | -  | 13 700   | -  |
| Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe        | -  | 152 169  | -  | 121 123  | -  | 206 154  |
| <i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i> | -  | 130 088  | -  | 98 190   | -  | 114 987  |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe       | -  | 72 668   | -  | 59 556   | -  | 75 806   |
| <i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i> | -  | 52 494   | -  | 53 014   | -  | 53 039   |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe   | -  | 91 343   | -  | 100 787  | -  | 95 496   |
| <b>Razem</b>   | <b>55 826</b>  | <b>316 180</b>   | <b>36 471</b>  | <b>281 466</b>   | <b>41 048</b>  | <b>377 456</b>   |

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                |                       |                                |                                 |                                       |
|------------------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
|                                    | 30.06.2020               |                       |                                |                                 |                                       |
|                                    | Przychody z tyt. odsetek | Koszty z tyt. odsetek | Utworzone odpisy aktualizujące | Rozwiązane odpisy aktualizujące | Zyski /straty z tyt. różnic kursowych |
| Udzielone pożyczki                 | -                        | -                     | 6                              | -                               | -                                     |
| Należności handlowe oraz pozostałe | 119                      | -                     | 1 534                          | 659                             | 50                                    |

| Pozycje bilansowe  | w tys. zł                |                       |                                |                                 |                                       |
|--|--------------------------|-----------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
|  | 30.06.2020               |                       |                                |                                 |                                       |
|  | Przychody z tyt. odsetek | Koszty z tyt. odsetek | Utworzone odpisy aktualizujące | Rozwiązane odpisy aktualizujące | Zyski /straty z tyt. różnic kursowych |
| Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty  | 19                       | -                     | -                              | -                               | 1                                     |
| Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe pozostałe                 | -                        | 590                   | -                              | -                               | -                                     |
| Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych | -                        | 1 121                 | -                              | -                               | - 6 177                               |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe   | -                        | 198                   | -                              | -                               | - 1 421                               |
| <b>Razem</b>   | <b>138</b>               | <b>1 909</b>          | <b>1 540</b>                   | <b>659</b>                      | <b>- 7 547</b>                        |

| Pozycje bilansowe  | w tys. zł                |                       |                                |                                 |                                       |
|--|--------------------------|-----------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
|  | 30.06.2019               |                       |                                |                                 |                                       |
|  | 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                       | -                     | 1 034                          | 78                              | 55                                    |
| Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty  | 3                        | -                     | -                              | -                               | 22                                    |
| Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe pozostałe                 | -                        | 1 519                 | -                              | -                               | -                                     |
| Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych | -                        | 1 183                 | -                              | -                               | 1 765                                 |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe   | -                        | 76                    | -                              | -                               | 579                                   |
| <b>Razem</b>   | <b>18</b>                | <b>2 778</b>          | <b>1 034</b>                   | <b>78</b>                       | <b>2 421</b>                          |

## 21. ZAPASY

|   | w tys. zł      |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|
|   | 30.06.2020     | 31.12.2019     | 30.06.2019     |
| Materiały (według ceny nabycia)   | 14 555         | 22 183         | 26 708         |
| Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)   | 725            | 6 830          | 6 356          |
| Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)   | 45 310         | 39 115         | 44 102         |
| Towary (według ceny nabycia)  | 200 400        | 222 986        | 196 469        |
| Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania | 260 990        | 291 114        | 273 635        |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów  | - 17 843       | - 4 599        | - 6 760        |
| <b>Razem</b>  | <b>243 147</b> | <b>286 515</b> | <b>266 875</b> |

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 13.244 tys. zł odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 0 tys. zł odpowiednio w koszt własny sprzedaży oraz w kwocie 0 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.

Spółka w 2Q 2020 utworzyła odpis w wysokości 13,2 mln PLN. Odpis ten dotyczy:

- towarów hurtowych w kwocie 6,2 mln zł
- towarów z kolekcji starszych niż JZ 2020 w kwocie 5,7 mln zł
- surowców w kwocie 1,3 mln zł

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

Wartość zapasów ujętych, jako koszt w trakcie okresu wyniosła 113.294 tys. zł

## 22. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności  | w tys. zł     |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|
|   | 30.06.2020    | 31.12.2019    | 30.06.2019    |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)                             | 12 742        | 19 099        | 18 509        |
| minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych   | - 9 116       | - 8 301       | - 8 023       |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)                              | 3 626         | 10 798        | 10 486        |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)                             | 6 309         | 3 567         | 4 005         |
| 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)                              | 4 326         | 1 584         | 2 022         |
| Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | -             | -             | 4 477         |
| <i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>  | -             | -             | -             |
| Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)  | 45 302        | 45 804        | 52 269        |
| minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych                      | - 42 304      | - 42 244      | - 42 157      |
| Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)   | 2 998         | 3 560         | 10 112        |
| 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)   | -             | -             | -             |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>   | <b>68 653</b> | <b>72 770</b> | <b>83 560</b> |
| minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem  | - 57 703      | - 56 828      | - 56 463      |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem (netto)</b>  | <b>10 950</b> | <b>15 942</b> | <b>27 097</b> |

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  |            |            |
|---|------------|------------|------------|
|   | 30.06.2020 | 31.12.2019 | 30.06.2019 |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | -          | -          | 16 551     |
| Kredyty bankowe                           | 40 457     | 27 180     | 30 383     |
| Kwoty płatne zgodnie z umowami kredytów:  |            |            |            |
| na żądanie lub w ciągu 1 roku             | 19 110     | 5 375      | 20 490     |
| od 2 do 5 roku                            | 21 347     | 21 805     | 26 444     |
| Powyżej 5 lat                             | -          | -          | -          |
| Pożyczki                                  | -          | -          | 517        |
| Kwoty płatne zgodnie z umowami pożyczek   |            |            |            |
| na żądanie lub w ciągu 1 roku             | -          | -          | 517        |
| od 2 do 5 roku                            | -          | -          | -          |
| Powyżej 5 lat                             | -          | -          | -          |

| Struktura walutowa kredytów               | w tys.        |               |   |    |
|---|---------------|---------------|---|----|
|   | Razem         | zł            | € | \$ |
| <b>30 czerwca 2020</b>                    | <b>40 457</b> | <b>40 457</b> | - | -  |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | -             | -             | - | -  |
| Kredyty bankowe                           | 40 457        | 40 457        | - | -  |
| Pożyczki                                  | -             | -             | - | -  |
| <b>31 grudnia 2019</b>                    | <b>27 180</b> | <b>27 180</b> | - | -  |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | -             | -             | - | -  |
| Kredyty bankowe                           | 27 180        | 27 180        | - | -  |
| Pożyczki                                  | -             | -             | - | -  |
| <b>30 czerwca 2019</b>                    | <b>47 451</b> | <b>47 451</b> | - | -  |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | 16 551        | 16 551        | - | -  |
| Kredyty bankowe                           | 30 383        | 30 383        | - | -  |
| Pożyczki                                  | 517           | 517           | - | -  |

### Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco:

|   | w tys. zł     |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|
|   | 30.06.2020    | 31.12.2019    | 30.06.2019    |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | -             | -             | 16 551        |
| Kredyty bankowe                           | 40 457        | 27 180        | 30 383        |
| Pożyczki                                  | -             | -             | 517           |
| <b>Razem</b>                              | <b>40 457</b> | <b>27 180</b> | <b>47 451</b> |

### 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 | Warunki oprocentowania  | Termin spłaty    | Zabezpieczenia  |
|-------------------------|----------|--------------------------|--------|---|--------|---|---|------------------|---|
|                         |          | zł                       | waluta | zł  | waluta |   |   |                  |   |
| Bank PKO BP S.A.        | Warszawa | 75 000 000               | PLN    | -   | PLN    | -   | Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw wraz z kredytem obrotowym odnawialnym | 05 lipca 2020    | 1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją<br>2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji<br>3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności<br>4. Zastaw rejestrowy na zapasach marek Vistula i Wólczanka<br>5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczanka"<br>6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA<br>7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o.<br>8. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi<br>9. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej. |
|                         |          | 47 600 000               | PLN    | 27 600 000  | PLN    | 26 472 395  | Kredyt inwestycyjny   | 31 grudnia 2024  |   |
|                         |          | 13 983 803               | PLN    | 13 983 803  | PLN    | 13 983 803  | Kredyt obrotowy odnawialny  | 31 grudnia 2020  |   |
| mBank S.A.              | Warszawa | 19 000 000               | PLN    | -   | PLN    | -   | Limit umożliwiający   | 18 kwietnia 2022 | 1. Cesja wierzytelności,<br>2. Pięć weksli własnych in blanco   |

|                      |          |            |     |   |     |   |   |                     |  |
|----------------------|----------|------------|-----|---|-----|---|---|---------------------|--|
|                      |          |            |     |   |     |   | korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw                     |                     | 3.Zastaw rejestrowy na wybranych lokalizacjach pod marką Bytom   |
| ING Bank Śląski S.A. | Katowice | 45 000 000 | PLN | - | PLN | - | Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw | 29 kwietnia 2021    | 1.Cesja wierzytelności,<br>2.Wpływy na rachunek bankowy,<br>3. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym Bytom i Intermoda,<br>4. Zastaw rejestrowy na wybranych lokalizacjach marki Bytom,<br>5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej,<br>6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji<br>7. Gwarancja BGK |
| Bank Handlowy S.A.   | Warszawa | 10 000 000 | PLN | - | PLN | - | Limit umożliwiający korzystanie z finansowania dostawców – wcześniejsze dyskonto faktur                               | 23 październik 2020 | 1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji   |

### Spółka posiada następujące limity i kredyty bankowe:

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 75.000 tys. zł uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty do kwoty 27.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 25.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 30.000 tys. PLN wraz z kredytem obrotowym odnawialnym. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r., zmieniona aneksem z dnia 11.10.2019r. 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 marek Vistula i Wólczanka, 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., 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.
- kredyt obrotowy odnawialny na realizację płatności w ramach otwartych akredytyw w kwocie 13.984 tys. zł. uruchomiony w dniu 26.03.2020 roku w ramach umowy wielocelowej linii kredytowej zawartej w dniu 09.03.2015r. , wygaśnięcie nastąpi w dniu 31.12.2020 r. Kredyt zabezpieczony jest oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 45.000 tys. zł., w ramach Umowy wieloproductowej 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 Bytom i Intermoda, zastaw rejestrowy na wybranych lokalizacjach marki Bytom, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie o poddaniu się egzekucji. W dniu 29.04.2020 roku został podpisany aneks na dodatkowy limit w kwocie 5.000.000 zł., który został zabezpieczony gwarancją płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego.
- 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 19.000.000,00 zł. Umowa wielocelowa podpisana została na okres od 23.04.2019 r. do 18.04.2022 r., aneks z dnia 06.11.2019r. podwyższający limit oraz wprowadzający limit zobowiązań z tytułu faktoringu do kwoty 2.200 tys. EUR i 300 tys. USD. Umowa zabezpieczona jest pięcioma wekslami własnymi in blanco, cesją wierzytelności oraz zastawem na wybranych lokalizacjach marki Bytom.

- umowa na linię na finansowanie dostawców do wysokości 10.000 tys. PLN w ramach programu pozwalającego dostawcom dokonać wcześniejszego dyskonta faktur. Umowa podpisana w dniu 04.10.2019r. Umowa została zawarta na okres do dnia 23.10.2020 roku. Umowę uważa się za przedłużoną na kolejne okresy 1 roku, jeśli którakolwiek za Stron nie wypowie jej najpóźniej na 1 miesiąc przed upływem danego rocznego okresu jej obowiązywania.

Na dzień 30.06.2020 r. Spółka wywiązała się ze spłat wszystkich otrzymanych kredytów oraz z tytułu odsetek od kredytów.

W dniu 2 lipca 2020 r. zostały podpisane dokumenty zmiany umowy kredytowej limitu wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami zawartej pomiędzy Bankiem PKO BP i Spółką (dalej: „Umowa Kredytu Wielocelowego”), o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 8/2015, 57/2016 i 37/2017.

Zmiany Umowy Kredytu Wielocelowego obejmują przedłużenie na okres 24 miesięcy, tj. do dnia 1 lipca 2022 roku łącznych limitów kredytowych do kwoty 92.000 tys. zł, składających z:

- 1) Limitu kredytu w rachunku bieżącym do sumy 37.000 tys. zł w ramach odrębnej umowy;
- 2) Limitu Kredytu Wielocelowego do kwoty 55.000 tys. zł, na który składa się limit dla gwarancji bankowych do sumy 25.000 tys. zł oraz limit dla akredytyw do sumy 30.000 tys. zł.

W ramach dodatkowych zabezpieczeń do w/w umów, w stosunku do już istniejących, wprowadzono:

- podwyższenie wartości zastawu rejestrowego na zapasach do sumy 160.000 tys. zł,
- gwarancję płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego dla kredytu w rachunku bieżącym,
- zobowiązanie do ustanowienia zabezpieczenia w postaci poręczenia cywilnoprawnego jednostki zależnej od Spółki tj. W.KRUK S.A. dla kredytu wielocelowego.

W dniu 7 lipca 2020 roku zostały podpisane dokumenty zmiany umowy kredytowej limitu wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami zawartej pomiędzy bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie a jednostką zależną od Emitenta tj. spółką W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: „Umowa Kredytu Wielocelowego”), o której Emitent informował w raportach bieżących nr 8/2015, 65/2015 i 38/2017.

W dniu 5 sierpnia 2020 roku zostały podpisane dokumenty umowy kredytowej limitu wielocelowego z dnia 23.04.2019r. pomiędzy bankiem mBank S.A. i Spółką, zmienione zostały dwa limity zobowiązań z tyt. faktoringu z kwoty 2.200 tys. EUR i 300 tys. USD na jeden limit na kwotę 11.500.000 zł.

W ramach dodatkowych zabezpieczeń do w/w umowy, w stosunku do już istniejących, wprowadzono gwarancję płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego.

## 24. 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  |            |            |
|---|------------|------------|------------|
|   | 30.06.2020 | 31.12.2019 | 30.06.2019 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych | 53 361     | 52 609     | 50 261     |
| Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych | 466        | 80         | 1 280      |



|   |               |                |               |
|---|---------------|----------------|---------------|
| Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 15 119        | 17 871         | 9 846         |
| <i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>  | 2 994         | 5 605          | 1 530         |
| Zobowiązania finansowe - faktoring odwrotny   | 13 562        | 21 127         | 23 768        |
| Zobowiązania z tytułu przychodów przyszłych okresów   | 171           | 644            | 907           |
| Inne  | 8 664         | 8 456          | 9 434         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>  | <b>91 343</b> | <b>100 787</b> | <b>95 496</b> |

| Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)       | w tys. zł     |                |               |
|---|---------------|----------------|---------------|
|   | 30.06.2020    | 31.12.2019     | 30.06.2019    |
| a) w walucie polskiej                                   | 79 097        | 81 953         | 78 147        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 12 246        | 18 834         | 17 349        |
| b1. jednostka/waluta tys / EURO                         | 1 685         | 1 923          | 2 579         |
| tys. zł   | 7 526         | 8 191          | 10 966        |
| b2. jednostka/waluta tys / USD                          | 1 013         | 2 701          | 1 669         |
| tys. zł   | 4 034         | 10 256         | 6 232         |
| Pozostałe waluty w tys. zł.                             | 686           | 387            | 151           |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>              | <b>91 343</b> | <b>100 787</b> | <b>95 496</b> |

## 25. REZERWY

|   | Rezerwa na koszty pracownicze | Rezerwa na przyszłe zobowiązania | Rezerwa na produkcję w toku | Pozostałe w tym zwroty od odbiorców | Razem        |
|---|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|--------------|
| <b>Stan na dzień 1 stycznia 2019</b>          | <b>3 758</b>                  | <b>3 303</b>                     | <b>1 281</b>                | <b>516</b>                          | <b>8 858</b> |
| - utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego   | -                             | -                                | -                           | -                                   | -            |
| - rozwiązanie /wykorzystanie rezerw           | - 2 000                       | - 130                            | - 4                         | -                                   | - 2 134      |
| <b>Stan na dzień 30 czerwca 2019</b>          | <b>1 758</b>                  | <b>3 173</b>                     | <b>1 277</b>                | <b>516</b>                          | <b>6 724</b> |
| - wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych | 1 275                         | 3 173                            | 1 277                       | 516                                 | 6 241        |
| - wykazane w zobowiązaniach długoterminowych  | 483                           | -                                | -                           | -                                   | 483          |
| <b>Stan na dzień 1 stycznia 2019</b>          | <b>3 758</b>                  | <b>3 303</b>                     | <b>1 281</b>                | <b>516</b>                          | <b>8 858</b> |
| - utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego   | 1 124                         | -                                | 276                         | -                                   | 1 400        |
| - rozwiązanie /wykorzystanie rezerw           | - 2 000                       | - 146                            | -                           | -                                   | - 2 146      |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2019</b>          | <b>2 882</b>                  | <b>3 157</b>                     | <b>1 557</b>                | <b>516</b>                          | <b>8 112</b> |
| - wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych | 2 274                         | 3 157                            | 1 557                       | 516                                 | 7 504        |
| - wykazane w zobowiązaniach długoterminowych  | 608                           | -                                | -                           | -                                   | 608          |
| <b>Stan na dzień 1 stycznia 2020</b>          | <b>2 882</b>                  | <b>3 157</b>                     | <b>1 557</b>                | <b>516</b>                          | <b>8 112</b> |
| - utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego   | -                             | -                                | -                           | -                                   | -            |
| - rozwiązanie /wykorzystanie rezerw           | -                             | - 74                             | - 1 382                     | -                                   | - 1 456      |
| <b>Stan na dzień 30 czerwca 2020</b>          | <b>2 882</b>                  | <b>3 083</b>                     | <b>175</b>                  | <b>516</b>                          | <b>6 656</b> |
| - wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych | 2 274                         | 3 083                            | 175                         | 516                                 | 6 048        |
| - wykazane w zobowiązaniach długoterminowych  | 608                           | -                                | -                           | -                                   | 608          |

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 30.06.2020 rok składają się:

|  |  |  |  |  |  |                            |
|--|--|--|--|--|--|----------------------------|
| 608 tys. zł<br>rezerwa długoterminowa<br>na odprawy emerytalne   |  | 46 tys. zł<br>rezerwa krótkoterminowa<br>na odprawy emerytalne |  | 1 431 tys. zł.<br>rezerwa krótkoterminowa<br>na niewykorzystane urlopy |  | 6 656<br>tys. zł.<br>RAZEM |
| 797 tys. zł<br>rezerwa krótkoterminowa<br>na niewypłacone premie | 175 tys. zł<br>rezerwa krótkoterminowa<br>na usługi szycia | 3 083 tys. zł<br>rezerwa na przyszłe<br>zobowiązania           |  | 516 tys. zł.<br>zwroty od<br>odbiorców                                 |  |                            |

Rezerwy na odprawy emerytalne są kalkulowane przez niezależnego aktuarium. Główne założenia aktuarialne, które zostały przyjęte do kalkulacji wyniosły: stopa dyskontowa 2,0%, 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 odchylenia wartości rezerwy przy każdym z rozpatrywanych scenariuszy. Wartość rezerwy zostanie zaktualizowana na podstawie kalkulacji niezależnego aktuarium według stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku.

## 26. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ORAZ NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

W okresie od 1 stycznia 2020 do 30 czerwca 2020 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 2.546 tys. zł. (w okresie od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku na kwotę 10.002 tys. zł, natomiast w okresie od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 roku na kwotę 3.766 tys. zł.). Rzeczowe środki trwałe nabyte przez spółkę to głównie inwestycje w obcych środkach trwałych (lokale sklepowe) i ich wyposażenie.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku nie wystąpiły zobowiązania umowne dot. zakupu środków trwałych.

## 27. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W roku obrotowym Spółka zawarła następujące transakcje handlowe z podmiotami powiązanyymi:

|   | w tys. zł                                       |              |              |  |              |              |  |              |              |                                   |           |              |
|---|---|--------------|--------------|--|--------------|--------------|--|--------------|--------------|-----------------------------------|-----------|--------------|
|   | Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług |              |              | Zakup produktów, towarów, materiałów i usług |              |              | Kwoty należne od podmiotów powiązanych |              |              | Kwoty należne podmiotom powiązany |           |              |
|   | I H 2020  | Rok 2019     | I H 2019     | I H 2020                                     | Rok 2019     | I H 2019     | Saldo na                               | Saldo na     | Saldo na     | Saldo na                          | Saldo na  | Saldo na     |
|   | Okres od  | Okres od     | Okres od     | Okres od                                     | Okres od     | Okres od     | 30.06.                                 | 31.12.       | 30.06.       | 30.06.                            | 31.12.    | 30.06.       |
|   | 01.01.2020                                      | 01.01.2019   | 01.01.2019   | 01.01.2020                                   | 01.01.2019   | 01.01.2019   | 2020                                   | 2019         | 2019         | 2020                              | 2019      | 2019         |
|   | do  | do           | do           | do   | do           | do           |  |              |              |                                   |           |              |
|   | 30.06.2020                                      | 31.12.2019   | 30.06.2019   | 30.06.2020                                   | 31.12.2019   | 30.06.2019   |  |              |              |                                   |           |              |
| Vistula Market Sp. z o.o.                 | -   | -            | -            | -  | -            | -            | 1 983                                  | 1 983        | 1 983        | -                                 | -         | -            |
| DCG SA                                    | 15  | 24           | 4            | -  | -            | -            | 14                                     | 19           | 1            | -                                 | -         | -            |
| VG Property Sp. z o.o.                    | 3   | 4            | 1            | 167  | 168          | 80           | 1                                      | 3            | -            | 66                                | 33        | 3            |
| W.KRUK S.A.                               | 3 057   | 5 958        | 3 369        | 10   | 32           | 9            | 3 403                                  | 706          | 1 179        | -                                 | -         | -            |
| Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. | 10  | 75           | 64           | 1 070  | 2 836        | 1 861        | 908                                    | 856          | 842          | 400                               | 41        | 98           |
| BTM 2 Sp. z o.o.*                         | -   | 7            | 7            | -  | 561          | 561          | -                                      | -            | -            | -                                 | -         | 1 179        |
| <b>Razem</b>                              | <b>3 085</b>                                    | <b>6 068</b> | <b>3 445</b> | <b>1 247</b>                                 | <b>3 597</b> | <b>2 511</b> | <b>6 309</b>                           | <b>3 567</b> | <b>4 005</b> | <b>466</b>                        | <b>80</b> | <b>1 280</b> |

|   |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Saldo odpisów aktualizujących                       | -1 983       | -1 983       | -1 983       |
| <b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b> | <b>4 326</b> | <b>1 584</b> | <b>2 022</b> |

\* Spółka BTM 2 Sp. z o.o. obejmuje dane za I półrocze 2019 tj. do dnia połączenia ze spółką VRG S.A. w dniu 01.07.2019r.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 373 tys. zł. (2019 rok 1.227 tys. zł.; I półrocze 2019 roku 683 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2019: 3 tys. zł.; I półrocze 2019: 0 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2019; 568 tys. zł.; I półrocze 2019: 568 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2019 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2019 roku 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2019 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2019 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 związki pomiędzy stronami.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2020 roku wynoszą 579 tys. zł. (na 31.12.2019 roku 585 tys. zł.; na 30.06.2019 rok 258 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2020 roku w wysokości 227 tys. zł. (na 31.12.2019 roku: 227 tys. zł.; na 30.06.2019 roku: 227 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2020 roku wynoszą 4.300 tys. zł. (na 31.12.2019 roku 4.300 tys. zł.; na 30.06.2019 roku 4.300 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2020 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2019 roku: 4.300 tys. zł.; na 30.06.2019 roku: 4.300 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 30.06.2020 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 6.510 tys. zł. (na 31.12.2019 roku 6.510 tys. zł.; na 30.06.2019 roku 6.510 tys. zł.). W I półroczu 2020 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 0 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 0 tys. zł.

#### **Podmioty i osoby powiązane z kluczowym personelem kierowniczym Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r.**

- Cliffsidebrokers S.A. – powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej Panem Jerzym Mazgajem; podmiot świadczący usługi brokerskie dla VRG S.A., W.Kruk i DCG
- Premium Cigars Sp. z o.o.– powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej, Panem Jerzym Mazgajem oraz Członkami Zarządu W.Kruk, Panem Radosławem Jakociukiem i Łukaszem Bernackim pełniącymi funkcje Członków Rady Nadzorczej.
- Doksa Sp. z o.o. – powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej, Panem Janem Pilchem; podmiot wynajmujący powierzchnię biurową dla Spółki VRG S.A.

W I półroczu 2020 roku Spółka zawierała transakcje z podmiotami, na które znacząco wpływa lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio lub pośrednio osoba będąca członkiem kluczowego personelu kierowniczego spółki.

- Doksa Sp. z o.o. - w I półroczu 2020 roku łączne obroty brutto wyniosły 347 tys. zł.

#### **Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym.**

W dniu 21 kwietnia 2020 roku Spółka dominująca udzieliła dodatkowego poręczenia spółce zależnej DCG SA na kwotę 2.250.000,00 do umowy limitu kredytu wielocelowego z dnia 25.06.2015 roku z późn. zm, w związku z podwyższeniem limitu kredytowego do kwoty 13.000.000,00 PLN. Poręczenie przez Spółkę zostało udzielone do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 19.500.000,00 PLN, poręczenie ważne jest do 16 lipca 2023 roku.

Na 30.06.2020 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 13.000.000,00 PLN zawarta przez spółkę zależną DCG S.A. w dniu 25.06.2015 roku z późn. zm. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań DCG S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 19.500.000 PLN, poręczenie ważne jest do 16 lipca 2023 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.

W dniu 7 lipca 2020 roku Spółka zależna W.Kruk S.A. udzieliła poręczenia VRG S.A. do umowy limitu kredytu wielocelowego z dnia 25.06.2015 roku z późn. zm. do kwoty 55.000.000 PLN, poręczenie ważne jest do 1 stycznia 2024 roku.

W dniu 9 lipca 2020 roku Spółka zależna VRG S.A. udzieliła poręczenia W.Kruk S.A. do umowy limitu kredytu wielocelowego z dnia 25.06.2015 roku z późn. zm. do kwoty 33.000.000 PLN, poręczenie ważne jest do 6 stycznia 2024 roku.

## 28. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ

W zakresie ryzyk i zagrożeń sytuacja nie uległa istotnej zmianie od informacji zawartej w ostatnich rocznych sprawozdaniach finansowych. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń zostały wymienione i opisane w Sprawozdaniu Zarządu Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 30 czerwca 2020 roku.

|  |  |   |  |
|--|--|---|--|
| <b>Andrzej Jaworski</b><br><b>Podpis jest prawidłowy</b><br>Dokument podpisany przez<br>Andrzej Jaworski<br>Data: 2020.08.25 19:22:22 CEST<br>.....<br><b>Prezes Zarządu</b> | <b>Radosław Jakociuk</b><br><br>Radosław Jakociuk<br>.....<br><b>Wiceprezes Zarządu</b> | <b>Ernest Podgórski</b><br>Signed by /<br>Podpisano przez:<br>Ernest Podgórski<br>Date / Data:<br>2020-08-25 19:45<br>.....<br><b>Członek Rady Nadzorczej<br/>delegowany do czasowego<br/>wykonywania czynności<br/>Wiceprezesa Zarządu<br/>ds. Finansowych</b> | <b>Erwin Bakalarz</b><br><b>Podpis jest prawidłowy</b><br>Dokument podpisany przez<br>Erwin Zdzisław Bakalarz<br>Data: 2020.08.25 19:06:39 CEST<br>.....<br><b>Członek Zarządu</b> |
|--|--|---|--|

*Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

Alicja Weber  
Elektronicznie podpisany przez Alicja Weber  
Data: 2020.08.25 15:34:26 +0200  
.....

**Główny Księgowy**

Kraków, dnia 25 sierpnia 2020 roku

DENI CLER  
MILANO

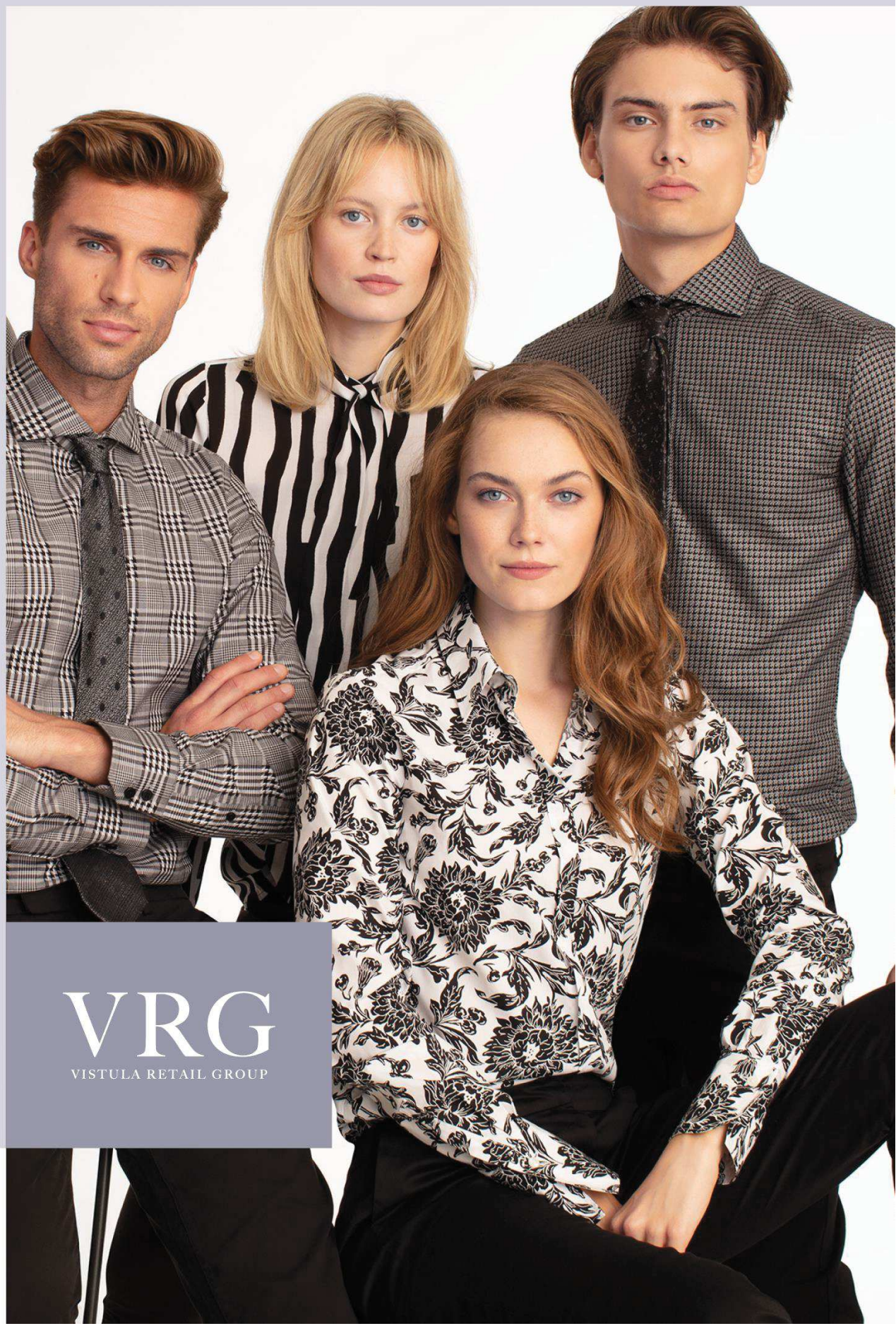
W. KRUK  
1 8 4 0

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

VISTULA

VRG Spółka Akcyjna  
ul. Pilotów 10  
31-462 Kraków



VRG

VISTULA RETAIL GROUP

VISTULA

WÓLCZANKA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

W.KRUK  
1 8 4 0

DENI CLER  
MILANO



VRG  
VISTULA RETAIL GROUP

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Grupy Kapitałowej VRG Spółka Akcyjna  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Kraków, 25 sierpnia 2020 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy VRG S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

#### Zarys historii korporacyjnej Spółki

- |             |  |
|-------------|--|
| <b>1948</b> | ■ Zarządzenie Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego” |
| <b>1991</b> | ■ Przekształcenie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą: Zakłady Przemysłu Odzieżowego „Vistula” Spółka Akcyjna.                        |
| <b>1993</b> | ■ Debiut Emitenta na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.  |
| <b>2001</b> | ■ Rejestracja nowej nazwy spółki: Vistula Spółka Akcyjna.  |
| <b>2005</b> | ■ Początek procesu intensywnej rozbudowy sieci sprzedaży oraz odnowienia pozytywnego wizerunku marki Vistula                                     |
| <b>2006</b> | ■ Połączenie ze spółką Wólczanka S.A. (zmiana nazwy spółki na Vistula & Wólczanka S.A.)  |
| <b>2008</b> | ■ Przejęcie kontroli i połączenie ze spółką W.KRUK S.A w Poznaniu (zmiana nazwy spółki na Vistula Group S.A.).                                   |
| <b>2015</b> | ■ Przeniesienie działalności jubilerskiej prowadzonej pod marką W.KRUK do spółki zależnej W.KRUK S.A.  |
| <b>2018</b> | ■ Połączenie ze spółką Bytom S.A. (zmiana nazwy spółki na VRG S.A.)  |
| <b>2019</b> | ■ Połączenie ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o.  |

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

Według stanu na koniec I półrocza 2020 roku w skład Grupy Kapitałowej VRG 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 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.

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 2020 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 2020 roku.

W I półroczu 2020 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 2020 roku skład Zarządu był następujący:



|               |  |  |  |
|---------------|--|--|--|
| <b>Zarząd</b> | <b>Michał Wójcik</b><br>Prezes Zarządu | <b>Mateusz Żmijewski</b><br>Wiceprezes Zarządu | <b>Erwin Bakalarz</b><br>Członek Zarządu |
|---------------|--|--|--|

W I półroczu 2020 roku w składzie Zarządu Spółki dominującej zaszły następujące zmiany:

- W dniu 30 grudnia 2019 roku Pan Mateusz Żmijewski Wiceprezes Zarządu złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki ze skutkiem na dzień 31 marca 2020 roku. W dniu 30 marca 2020 r. Pan Mateusz Żmijewski złożył oświadczenie o cofnięciu rezygnacji. Rada Nadzorcza Spółki w uchwale z dnia 30 marca 2020 r. wyraziła zgodę na cofnięcie rezygnacji Pana Mateusza Żmijewskiego oraz dalsze pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki do końca bieżącej kadencji Zarządu Spółki.

- Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 25 maja 2020 roku dokonała wyboru Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji rozpoczynającej się w dniu następnym po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2019. Zgodnie z treścią podjętych uchwał Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki na okres nowej, wspólnej kadencji powołani zostali:

- Pan Michał Wójcik na stanowisko Prezesa Zarządu;
- Pan Michał Zimnicki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu od dnia 1 września 2020 roku;
- Pan Erwin Bakalarz na stanowisko Członka Zarządu.

- Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 2 czerwca 2020 roku podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Mateusza Żmijewskiego do Zarządu Spółki nowej wspólnej kadencji na czas do dnia 31 sierpnia 2020 r. i powierzyła mu w tym okresie funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W okresie od 30 czerwca 2020 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki dominującej uległ następującym zmianom:

- Rada Nadzorcza Spółki dominującej na posiedzeniu odbytym w dniu 13 lipca 2020 roku dokonała następujących zmian w składzie Zarządu:

- 1) odwołała Pana Michała Wójcika ze składu Zarządu Spółki i funkcji Prezesa Zarządu;
- 2) odwołała Pana Mateusza Żmijewskiego ze składu Zarządu Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu;
- 3) powołała Pana Andrzeja Jaworskiego do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu;
- 4) na podstawie art. 383 par. 1 KSH delegowała Pana Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych; delegowanie nastąpiło na okres do trzech miesięcy;
- 5) powołała Pana Radosława Jakociuka do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu;

- Rada Nadzorcza Spółki dominującej na posiedzeniu odbytym w dniu 17 sierpnia 2020 r. podjęła uchwałę o skróceniu czasu delegacji Pana Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych; do dnia 14 września 2020 r.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki był następujący:

|               |   |  |  |  |
|---------------|---|--|--|--|
| <b>Zarząd</b> | <b>Andrzej Jaworski</b><br>Prezes Zarządu | <b>Radosław Jakociuk</b><br>Wiceprezes Zarządu | <b>Ernest Podgórski</b><br>Członek Rady Nadzorczej<br>delegowany do czasowego<br>wykonywania czynności<br>Wiceprezesa Zarządu<br>ds. Finansowych | <b>Erwin Bakalarz</b><br>Członek Zarządu |
|---------------|---|--|--|--|

## Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2020 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

|                       |   |   |   |
|-----------------------|---|---|---|
| <b>Rada Nadzorcza</b> | <b>Jerzy Mazgaj</b><br>Przewodniczący Rady Nadzorczej | <b>Piotr Kaczmarek</b><br>Członek Rady Nadzorczej | <b>Jan Pilch</b><br>Członek Rady Nadzorczej         |
|                       | <b>Ernest Podgórski</b><br>Członek Rady Nadzorczej    | <b>Piotr Stępnik</b><br>Członek Rady Nadzorczej   | <b>Wacław Szary</b><br>Członek Rady Nadzorczej      |
|                       |   |   | <b>Andrzej Szumański</b><br>Członek Rady Nadzorczej |

W I półroczu 2020 roku w składzie Rady Nadzorczej VRG S.A. zaszły następujące zmiany:

- w dniu 19 lutego 2020 roku Pani Grażyna Sudzińska-Amroziewicz złożyła oświadczenie o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej VRG S.A. oraz w konsekwencji z członkostwa w komitetach działających w ramach Rady Nadzorczej VRG S.A.
- w dniu 20 lutego 2020 roku; Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. podjęło następujące uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:
  - a) na podstawie Uchwały nr 03/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Artur Małek.
  - b) na podstawie Uchwały nr 04/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Jan Pilch.
  - c) na podstawie Uchwały nr 05/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Piotr Nowjalis.
  - d) na podstawie Uchwały nr 06/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Piotr Stępnik.
  - e) na podstawie Uchwały nr 07/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Grzegorz Janas.
- w dniu 29 czerwca 2020 roku Pan Grzegorz Janas złożył oświadczenie o rezygnacji z przyczyn osobistych z funkcji członka Rady Nadzorczej VRG S.A.
- w dniu 29 czerwca 2020 roku Pan Paweł Tymczyszyn złożył oświadczenie o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej VRG S.A.
- w dniu 29 czerwca 2020 roku; Zwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. podjęło następujące uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:
  - a) na podstawie Uchwały nr 22/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Piotr Nowjalis.
  - b) na podstawie Uchwały nr 23/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Ernest Podgórski.
  - c) na podstawie Uchwały nr 24/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Wacław Szary.
  - d) na podstawie Uchwały nr 25/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Jan Pilch.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30.06.2020 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej 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 25 sierpnia 2020 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 2020 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.

W związku z zaistnieniem w I półroczu 2020 sytuacji związanej z pandemią koronawirusa – tj. zamkniętymi od dnia 14 marca 2020 r. do dnia 4 maja 2020 r. centrami handlowymi, Zarząd Jednostki Dominującej, w sprawozdaniu za rok 2019, zwrócił uwagę na występowanie w tej kwestii istotnej niepewności wynikającej ze zdarzeń mających miejsce po dniu bilansowym, które w dłuższej perspektywie mogłoby zagrozić kontynuacji działalności Spółek Grupy Kapitałowej. Jednakże na bazie wyników sprzedażowych realizowanych w okresie od otwarcia sklepów (tj. dnia 4 maja 2020 r.) do dnia 30 czerwca 2020 r. oraz do dnia publikacji sprawozdania finansowego za I półrocze 2020 r., bieżącej sytuacji płynnościowej oraz dostępnych źródeł finansowania, w opinii Zarządu nie istnieje istotna niepewność co do kontynuacji działalności Spółek Grupy Kapitałowej. Osiągane przez Spółki z Grupy wyniki będące powyżej zakładanych przez Zarząd scenariuszy bazowych oraz pozytywne oczekiwania co do realizacji wyników z działalności w najbliższych miesiącach wskazują, że nie istnieją przesłanki zagrażające działalności 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 2020 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 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku i 30 czerwca 2019 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku i 30 czerwca 2019 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku i 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 2019 roku.

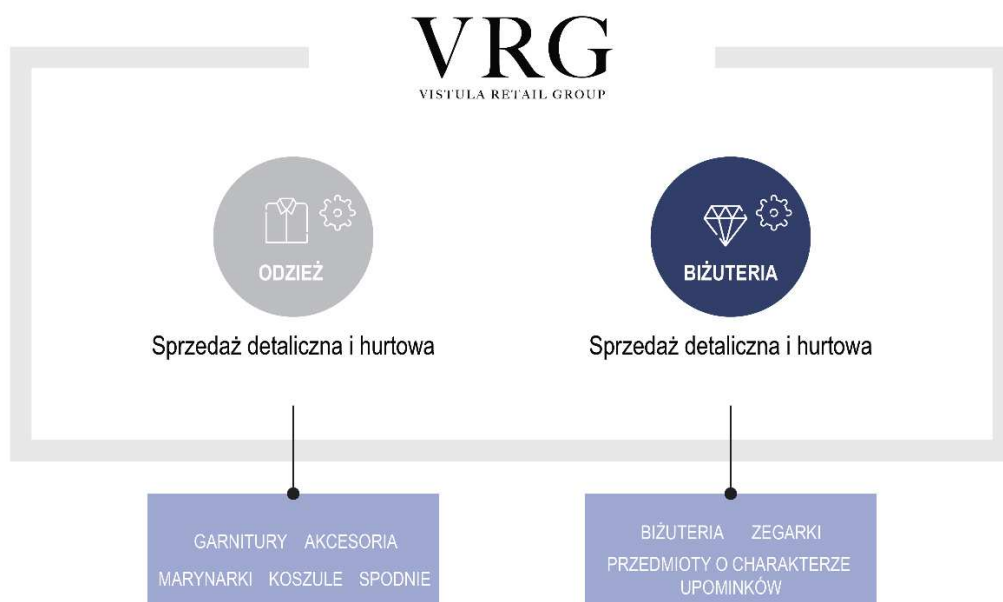
W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku nie dokonano w Spółce oraz Grupie zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Spółkę i Grupę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

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



## Segmenty działalności



Grupa VRG 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). 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. Z dniem 30 listopada 2018 roku nastąpiło połączenie z Bytom S.A., w wyniku którego Grupa stała się właścicielem marek Bytom i Intermoda.

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:





## 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.  |
|         |  | 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 szczególnie 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. Uzupełniający asortyment marki Wólczanka stanowią swetry, koszulki polo oraz od sezonu Wiosna-Lato 2019 męskie spodnie typu chinosy. |
|           |  | Jest ekskluzywną, marką koszulową. Produktami sygnowanymi tą marką są koszule wykonane z najwyższej jakości tkanin, których wzornictwo podąża za najnowszymi trendami światowej mody.   |

Spółka 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.

#### Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:

|                   |   |   |
|-------------------|---|---|
| Segment odzieżowy |  | 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 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 S.A 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 podpoznańskiej Manufakturze KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.</p> <p>W.KRUK jako pierwsza sieć salonów jubilerskich na polskim rynku w 2019 roku wprowadziła do oferty sprzedażowej nową kategorię diamentów stworzonych przez człowieka w warunkach laboratoryjnych pod nazwą własną – New Diamond by W.KRUK. Posiadają one parametry identyczne jak diamenty wydobywane metodami tradycyjnymi i klasyfikowane są według tych samych parametrów, z wykorzystaniem tych samych standardów eksperckiej oceny, co diamenty kopalniane. Kolekcja zdobiona New Diamond by W.KRUK obejmuje pierścionki pod nazwą Doskonały®, kolczyki oraz wisiorki ze stworzonymi przez człowieka diamentami w kolorach: białym oraz, po raz pierwszy na rynku polskim, różowym i niebieskim.</p> |
|                    | <b>ZEGARKI</b>  | <p>W.KRUK posiada w swojej ofercie zegarki luksusowych szwajcarskich marek jak Rolex (jako jedyny dystrybutor tej marki w Polsce), Cartier, Jaeger-LeCoultre, Hublot, Panerai, Chopard, Breitling, Girard-Perregaux, Omega, Tudor, Tag Heuer, Longines, Rado, Frédérique Constant, Tissot, Certina, Doxa, Gucci, Swatch i wielu innych.</p> <p>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).

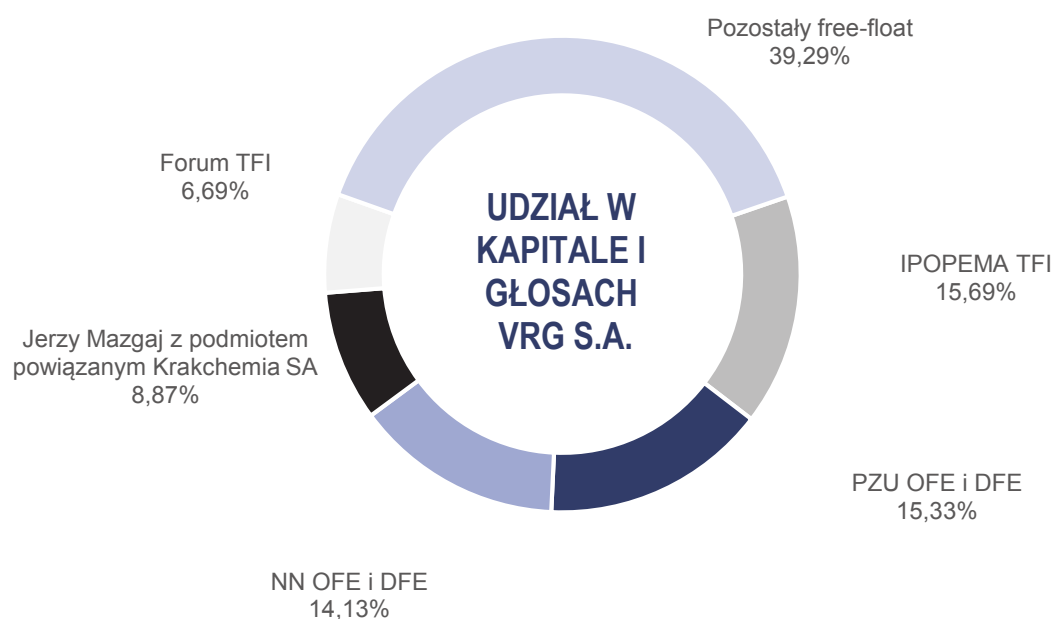
W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

### 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 2020

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2020 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”).



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 <sup>1</sup>   | 36 797 423                        | 15,69                              | 36 797 423           | 15,69  |
| 2   | Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU <sup>2</sup>                      | 35 950 000                        | 15,33                              | 35 950 000           | 15,33  |
| 3   | Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny <sup>3</sup> | 33 119 487                        | 14,13                              | 33 119 487           | 14,13  |
| 4   | Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązanym Krakchemia S.A. <sup>4</sup>   | 20 800 000                        | 8,87                               | 20 800 000           | 8,87   |
| 5   | Forum TFI S.A. <sup>5</sup>  | 15 680 800                        | 6,69                               | 15 680 800           | 6,69   |

<sup>1</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych łącznie przez fundusze Ipopema 2 FIZ Aktywów Niepublicznych oraz Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 29.06.2020 roku. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 29.06.2020 roku fundusz Ipopema 2 FIZ Aktywów Niepublicznych posiadał 20.414.000 akcji Spółki, co stanowi 8,71% kapitału zakładowego Spółki i daje 20.414.000 głosów, stanowiących 8,71% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 29.06.2020 roku fundusz Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych posiadał 16.383.423 akcji Spółki, co stanowi 6,99% kapitału zakładowego Spółki i daje 16.383.423 głosów, stanowiących 6,99% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>2</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych łącznie przez Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 29.06.2020 roku. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 29.06.2020 roku Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” posiadał samodzielnie 35.100.000 akcji Spółki, co stanowi 14,97% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 35.100.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 14,97% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>3</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych łącznie przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny i Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 29.06.2020 roku. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 29.06.2020 roku Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał samodzielnie 32.750.487 akcji Spółki, co stanowi 13,97% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 32.750.487 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 13,97% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>4</sup> 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 19.800.000 akcji Spółki, co stanowi 8,45% kapitału zakładowego Spółki i jest uprawniony do 19.800.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 8,45% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>5</sup> 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 oraz zgodnie z zawiadomieniem otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 19 MAR., 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 3,60% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8.429.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,60% ogólnej liczby głosów w Spółce oraz (ii) Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiadający 7.251.040 akcji Spółki stanowiących 3,09% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 7.251.040 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,09% ogólnej liczby głosów w Spółce.

## 2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2020 roku (20.05.2020 r.)

Według wiedzy Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2020 roku (20.05.2020 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 20.05.2020 | 35 918 372                        | 15,32                             | 35 918 372           | 15,32  |
|   | Stan na dzień 25.08.2020 | 36 797 423                        | 15,69                             | 36 797 423           | 15,69  |

| B | Otwarty Funduszu Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU | 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 20.05.2020  | 35 540 000                        | 15,16                             | 35 540 000           | 15,16  |
|   | Stan na dzień 25.08.2020  | 35 950 000                        | 15,33                             | 35 950 000           | 15,33  |

| C | 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 20.05.2020                                     | 19 477 333                        | 8,31                              | 19 477 333           | 8,31   |
|   | Stan na dzień 25.08.2020                                     | 20 800 000                        | 8,87                              | 20 800 000           | 8,87   |



**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 2020 | Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 |
|---|---|--|
| Andrzej Jaworski – Prezes Zarządu   | 11 036  | b.d.   |
| Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu  | 11  | b.d.   |
| Ernest Podgórski – Członek Rady Nadzorczej, oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych | 10 000  | b.d.   |
| 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 ”)

| Zarząd Spółki                          | Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 | Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 |
|--|---|--|
| Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu | 175 711   | 175 711  |
| 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 2020 | Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020 |
|---|---|--|
| Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej   | 19 800 000  | 18 477 333   |
| Jan Pilch – Członek Rady Nadzorczej   | 745 000   | b.d.   |
| Ernest Podgórski – Członek Rady Nadzorczej, oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych | 10 000  | b.d.   |
| Wacław Szary – Członek Rady Nadzorczej  | 25 000  | b.d.   |

**4. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2020 ROKU**

## Zarząd

|                |                    | w tys. zł. |
|----------------|--------------------|------------|
| Grzegorz Pilch | Prezes Zarządu     | 1 260      |
| Michał Wójcik  | Wiceprezes Zarządu | 435        |

|                   |                    |              |
|-------------------|--------------------|--------------|
| Mateusz Żmijewski | Wiceprezes Zarządu | 1 261        |
| Erwin Bakalarz    | Członek zarządu    | 107          |
| <b>Razem</b>      |                    | <b>3 063</b> |

## Rada Nadzorcza

|                               |                                | w tys. zł. |
|-------------------------------|--------------------------------|------------|
| Jerzy Mazgaj                  | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 149        |
| Artur Małek                   | Członek Rady Nadzorczej        | 24         |
| Grzegorz Janas                | Członek Rady Nadzorczej        | 68         |
| Grażyna Sudzińska-Amroziewicz | Członek Rady Nadzorczej        | 27         |
| Andrzej Szumański             | Członek Rady Nadzorczej        | 77         |
| Piotr Nowjalis                | Członek Rady Nadzorczej        | 60         |
| Jan Pilch                     | Członek Rady Nadzorczej        | 28         |
| Piotr Kaczmarek               | Członek Rady Nadzorczej        | 81         |
| Paweł Tymczyszyn              | Członek Rady Nadzorczej        | 81         |
| Piotr Stępnik                 | Członek Rady Nadzorczej        | 70         |
| Ernest Podgórski              | Członek Rady Nadzorczej        | 1          |
| Wacław Szary                  | Członek Rady Nadzorczej        | 1          |
| <b>Razem</b>                  |                                | <b>667</b> |

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych. Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2020 rok wyniosły 283 tys. zł., w tym:

|                   |                                | w tys. zł. |
|-------------------|--------------------------------|------------|
| Jerzy Mazgaj      | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 99         |
| Grzegorz Pilch    | Członek Rady Nadzorczej        | 46         |
| Jan Pilch         | Członek Rady Nadzorczej        | 37         |
| Mateusz Żmijewski | Członek Rady Nadzorczej        | 29         |
| Michał Wójcik     | Członek Rady Nadzorczej        | 17         |
| Piotr Nowjalis    | Członek Rady Nadzorczej        | 11         |
| Paweł Tymczyszyn  | Członek Rady Nadzorczej        | 22         |
| Piotr Stępnik     | Członek Rady Nadzorczej        | 22         |
| <b>Razem</b>      |                                | <b>283</b> |

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 2020 ROKU I PO DNIU BILANSOWYM

24.01.2020

### Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia VRG S.A. na dzień 20 lutego 2020 roku

W raporcie bieżącym nr 4/2020 Zarząd Spółki uwzględniając fakt wpłynięcia do Spółki w dniu 24 stycznia 2020 roku pisma z dnia 24 stycznia 2020 roku wraz z załącznikami Nationale-Nederlanden PTE S.A. działającego w imieniu Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego z żądaniem zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki VRG S.A. z siedzibą w Krakowie w najbliższym możliwym terminie – opublikował ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 20 lutego 2020 roku na godzinę 12.00 w siedzibie Spółki w Krakowie przy ul. Pilotów 10, (31-462 Kraków) z porządkiem obrad obejmującym punkt dotyczący zmian w Radzie Nadzorczej Spółki oraz projektami uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wraz z uzasadnieniem, przedstawionymi przez Nationale-Nederlanden PTE S.A. działającym w imieniu Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego.

20.02.2020

### Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. w dniu 20 lutego 2020 roku

W raporcie bieżącym nr 12/2020 Grupa opublikowała treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 20 lutego 2020 roku ("Walne Zgromadzenie") wraz z informacją o zgłoszonych sprzeciwach. Jednocześnie Grupa poinformowała, że Walne Zgromadzenie dokonało następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:

- a) na podstawie Uchwały nr 03/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Artur Małek.
- b) na podstawie Uchwały nr 04/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Jan Pilch.
- c) na podstawie Uchwały nr 05/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Piotr Nowjalis.
- d) na podstawie Uchwały nr 06/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Piotr Stępnik.
- e) na podstawie Uchwały nr 07/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Grzegorz Janas.

16.03.2020

### Informacja na temat wpływu skutków koronawirusa na działalność Spółki oraz Grupy Kapitałowej Emitenta

W raporcie bieżącym nr 15/2020 z dnia 16 marca 2020 roku, w związku z opublikowanym zaleceniem Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych ESMA z dnia 12 marca 2020 roku, Spółka poinformowała o możliwym wpływie epidemii koronawirusa na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zgodnie z posiadaną na dzień publikacji raportu wiedzą Emitent przewiduje, iż skutki związane z epidemią koronawirusa będą miały istotny negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. W szczególności Emitent wskazał, iż wprowadzone przez Ministra Zdrowia ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, w których znajdują się salony marek Vistula, W.KRUK, Bytom, Wólczanka i Deni Cler, stwarzają bardzo wysokie ryzyko negatywnego wpływu na wynik finansowy Spółki i Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie pierwszego kwartału oraz w zależności od czasu trwania ograniczeń związanych z epidemią koronawirusa, również na dalszy okres. W ocenie Emitenta zamknięcie centrów handlowych związane z epidemią koronawirusa obniży skonsolidowane przychody pierwszego kwartału 2020, które powinny wynieść około 190 mln zł tj. o 11 % mniej w stosunku do roku poprzedniego. W zaistniałej sytuacji Grupa Kapitałowa Emitenta, koncentruje swoje działania na intensyfikacji sprzedaży w sklepach internetowych wyżej wymienionych marek. Przychody ze sprzedaży w kanale e-commerce w okresie I kwartału 2019 roku wyniosły 15,5%, natomiast Emitent szacował w niniejszym raporcie, że w okresie I kwartału 2020 roku wyniosą około 24% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta ogółem.

Ryzyko związane z możliwym negatywnym wpływem epidemii koronawirusa na stan bieżącego zatowarowania salonów stacjonarnych oraz dostępność oferty w sklepach internetowych Emitent ocenił jako niskie. Stan zapasów Grupy Kapitałowej Emitenta w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka i Deni Cler) oraz w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) w ocenie Emitenta pozwala na zapewnienie pełnej dostępności oferty towarowej w sklepach internetowych oraz w salonach stacjonarnych (po zniesieniu ograniczeń w funkcjonowaniu galerii handlowych) w perspektywie do końca bieżącego półrocza. Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent nie zidentyfikował istotnych ryzyk w zakresie naruszenia łańcucha dostaw segmentu odzieżowego i jubilerskiego na rynku krajowym i rynkach zagranicznych.

Zarząd Spółki na bieżąco analizuje sytuację Spółek jego Grupy Kapitałowej w związku z rozprzestrzenieniem się koronawirusa i możliwym wpływem na bieżącą działalność operacyjną oraz wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

W zaistniałej sytuacji Grupa Kapitałowa, podjęła szereg działań, m.in.:

- a) intensyfikacja sprzedaży w sklepach internetowych wyżej wymienionych marek. Przychody ze sprzedaży w kanale e-commerce w okresie I kwartału 2019 roku wyniosły 15,5%, natomiast Emitent w raporcie nr 15/2020 szacował, że w okresie I kwartału 2020 roku wyniosą około 24% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ogółem,
- b) optymalizacja wolumenu zamówień na drugą połowę bieżącego roku oraz w zakresie minimalizacji kosztów prowadzonej działalności,
- c) interwencje odnośnie płatności czynszów za lokale sklepowe - renegocjacja czynszów najmu powierzchni handlowych,
- d) płatności za towary według zmodyfikowanych planów zakupowych,
- e) prowadzone są rozmowy z bankami, które finansują działalności spółki i spółek grupy kapitałowej,
- f) analiza dostępnych limitów dostępnych środków pieniężnych,
- g) ścisłe zarządzanie stanem środków pieniężnych

Powyższa ocena Spółki wynika z najlepszej wiedzy Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Na dzień dzisiejszy dokładne oszacowanie wpływu ograniczenia sprzedaży Spółki i Grupy Kapitałowej na skutek czasowego zamknięcia salonów stacjonarnych zlokalizowanych w galeriach handlowych jest niemożliwe w perspektywie długoterminowej. Wpływ rozprzestrzenienia się koronawirusa w warunkach epidemii na wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej uzależniony jest od szeregu czynników, które pozostają poza bezpośrednim wpływem i kontrolą Spółki.

Zakładając, że okres epidemii będzie dłuższy lub w sytuacji, gdy będą miały miejsce negatywne skutki po zakończeniu epidemii, przygotowano kolejne rozwiązania, które pozwolą na ograniczenie ryzyka płynnościowego

Zdaniem Zarządu, obecna sytuacja jest w wystarczającym stopniu monitorowana i kontrolowana. Zarząd Spółki, mając na względzie podjęte działania jest przekonany do pozytywnych rezultatów wyżej opisanych działań.

Zarząd będzie na bieżąco analizował sytuację Spółki i jego Grupy Kapitałowej w związku z rozprzestrzenieniem się koronawirusa i możliwym wpływem na bieżącą działalność operacyjną oraz wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej. Nowe okoliczności i zdarzenia, które w ocenie Zarządu Spółki będą miały szczególnie istotny wpływ na generowane wyniki finansowe i bieżącą sytuację operacyjną Spółki i Grupy Kapitałowej, będą przekazywane do publicznej wiadomości w raportach bieżących w trybie przewidzianym przez obowiązujące przepisy dotyczące realizacji obowiązków informacyjnych spółek publicznych.

Dodatkowe informacje objaśniające dotyczące ryzyka związanego ze skutkami związanymi z epidemią koronawirusa zostały zamieszczone w punkcie nr 11 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

25.03.2020

### Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

W raporcie bieżący nr 16/2020 VRG S.A. poinformowała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”), informację z dnia 25 marca 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 Grupach publicznych, że w wyniku, nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 17 marca 2020 r., rozliczonej w dniu 19 marca 2020 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej progu 15% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 34.899.415 akcji Spółki, co stanowiło 14,89% kapitału zakładowego Spółki i dawało 34.899.415 głosów, co stanowiło 14,89% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 35.918.372 akcji Spółki, co stanowi 15,32% kapitału zakładowego Spółki i daje 35.918.372 głosów oraz stanowi 15,32% 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.

30.03.2020

### Zamknięcie planowanych projektów akwizycji na rynkach zagranicznych

W raporcie bieżącym nr 18/2020 z dnia 30 marca 2020 roku związku z raportem bieżącym z dnia 27 sierpnia 2018 r. nr 43/2018, w którym Spółka przekazała informację o podpisaniu przez jednostkę zależną od Spółki tj. W.KRUK SA w dniu 27 sierpnia 2018 r. listu intencyjnego z potencjalnymi sprzedającymi udziałami w spółkach Klenoty Aurum s.r.o. z siedzibą w Czechach oraz Montre s.r.o. z siedzibą na Słowacji

dotyczącego projektów akwizycyjnych na rynkach zagranicznych, Spółka poinformowała o podjęciu w dniu 30 marca 2020 r. uchwały przez Radę Nadzorczą jednostki zależnej o zamknięciu tych projektów bez ich realizacji.

26.05.2020

### Powołanie Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji

W raporcie bieżącym nr 22/2020 z dnia 26 maja 2020 roku Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 25 maja 2020 roku dokonała wyboru Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji rozpoczynającej się w dniu następnym po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2019. Zgodnie z treścią podjętych uchwał Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki na okres nowej, wspólnej kadencji powołani zostali: Pan Michał Wójcik na stanowisko Prezesa Zarządu; Pan Michał Zimnicki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu od dnia 1 września 2020 roku; Pan Erwin Bakalarz na stanowisko Członka Zarządu. Informacje dotyczące życiorysów zawodowych, posiadanego wykształcenia i kwalifikacji osób powołanych do Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji Spółka podała w raporcie bieżącym nr 22/2020.

02.06.2020

### Powołanie osoby zarządzającej

W raporcie bieżącym nr 25/2020 z dnia 2 czerwca 2020 roku Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 2 czerwca 2020 roku podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Mateusza Żmijewskiego do Zarządu Spółki nowej wspólnej kadencji na czas do dnia 31 sierpnia 2020 r. i powierzeniu mu w tym okresie funkcji Wiceprezesa Zarządu. Uchwała Rady Nadzorczej Spółki, o której mowa powyżej miała wejść w życie z początkiem dnia następnego po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2019. Informacje dotyczące życiorysu zawodowego, posiadanego wykształcenia i kwalifikacji Pana Mateusza Żmijewskiego Spółka podała w raporcie bieżącym nr 25/2020.

08.06.2020

### Wniosek o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 29 czerwca 2020 r. oraz uzupełnienie porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 29 czerwca 2020 r.

W raporcie bieżącym nr 29/2020 z dnia 8 czerwca 2020 roku Spółka poinformowała, że w dniu 8 czerwca 2020 roku otrzymała wniosek złożony przez akcjonariuszy Spółki:

- a) Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie posiadający 7.251.040 sztuk akcji Spółki;
  - b) Pana Jana Pilcha posiadającego 745.000 sztuk akcji Spółki;
  - c) Ipopema 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie posiadający 20.414.000 sztuk akcji Spółki
- o umieszczenie w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki VRG S.A. z siedzibą w Krakowie, które zostało zwołane na dzień 29 czerwca 2020 r. na godz. 12.00 ("Walne Zgromadzenie") następujących spraw:
- po punkcie 11 ogłoszonego porządku obrad dodaje się punkty:
- 12) podjęcie uchwały w sprawie zmiany paragrafu 17 ust. 1 statutu Spółki;
  - 13) podjęcie uchwały w sprawie zmiany paragrafu 20 ust. 3 statutu Spółki;
  - 14) podjęcie uchwały w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki w związku ze zmianami statutu Spółki uchwalonymi w dniu 29 czerwca 2020 r.;
  - 15) podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki;

Wniosek akcjonariuszy zawierał projekty uchwał dotyczących spraw objętych wnioskowanymi punktami porządku obrad, które wraz z zawartym we wniosku akcjonariuszy uzasadnieniem zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 29/2020.

17.06.2020

### Zawarcie porozumienia pomiędzy akcjonariuszami Spółki

W raporcie bieżącym nr 30/2020 z dnia 17 czerwca 2020 roku Spółka poinformowała, że w dniu 16 czerwca 2020 roku w godzinach wieczornych otrzymała zawiadomienie akcjonariuszy Spółki: FORUM XXIII FIZ, Pana Jana Pilcha i IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych, sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, o zawarciu ustnego porozumienia co do: (i) złożenia w dniu 8 czerwca 2020 r. wspólnego wniosku o uzupełnienie porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 29 czerwca 2020 r. (dalej: "WZA") oraz (ii) zamiaru zgodnego głosowania co do punktów wprowadzonych do porządku obrad tego WZA. Pełna treść zawiadomienia, o którym mowa powyżej stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 30/2020.

29.06.2020

### Rezygnacje osób nadzorujących

W raporcie bieżącym nr 31/2020 z dnia 29 czerwca 2020 roku Spółka poinformowała, iż w dniu 29 czerwca 2020 roku otrzymała oświadczenie Pana Grzegorza Janasa o złożeniu z 29 czerwca 2020 roku z przyczyn osobistych rezygnacji z pełnionej funkcji członka Rady Nadzorczej VRG S.A.

W raporcie bieżącym nr 32/2020 z dnia 29 czerwca 2020 roku Spółka poinformowała, iż w dniu 29 czerwca 2020 roku otrzymała oświadczenie Pana Pawła Tymczyszyna o złożeniu z dniem 29 czerwca 2020 rezygnacji z zasiadania w Radzie Nadzorczej VRG S.A.

29.06.2020

### Zmiany w składzie Rady Nadzorczej VRG S.A. dokonane na podstawie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia VRG S.A. w dniu 29 czerwca 2020 roku

W raporcie bieżącym nr 33/2020 z dnia 29 czerwca 2020 roku Spółka poinformowała o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2020 roku, w tym uchwał dotyczących następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- a) odwołania ze składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Piotra Nowjalisa;
- b) powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Ernesta Podgórskiego, Pana Wacława Szarego oraz Pana Jana Pilcha.

Informacje dotyczące życiorysów zawodowych, posiadanego wykształcenia i kwalifikacji osób powołanych do Rady Nadzorczej Spółki przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2020 roku Spółka podała w załączniku do raportu bieżącego nr 33/2020.

02.07.2020

### Zmiany umowy kredytowej

W raporcie bieżącym nr 36/2020 z dnia 2 lipca 2020 roku Spółka poinformowała że w dniu 2 lipca 2020 r. zostały podpisane dokumenty zmiany umowy kredytowej limitu wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami zawartej pomiędzy Bankiem i Spółką (dalej: "Umowa Kredytu Wielocelowego"), o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 8/2015, 57/2016 i 37/2017. Zmiany Umowy Kredytu Wielocelowego obejmują przedłużenie na okres 24 miesięcy, tj. do dnia 1 lipca 2022 r. łącznych limitów kredytowych do kwoty 92.000 tys. zł, składających z:

- 1) Limitu kredytu w rachunku bieżącym do sumy 37.000 tys. zł w ramach odrębnej umowy;
- 2) Limitu Kredytu Wielocelowego do kwoty 55.000 tys. zł, na który składa się limit dla gwarancji bankowych do sumy 25.000 tys. zł oraz limit dla akredytyw do sumy 30.000 tys. zł.

W ramach dodatkowych zabezpieczeń do w/w umów, w stosunku do już istniejących, wprowadzono:

- podwyższenie wartości zastawu rejestrowego na zapasach do sumy 160.000 tys. zł,
- gwarancję płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego dla kredytu w rachunku bieżącym, - zobowiązanie do ustanowienia zabezpieczenia w postaci poręczenia cywilnoprawnego jednostki zależnej od Spółki tj. W.KRUK S.A. dla kredytu wielocelowego.

07.07.2020

### Zmiana umowy kredytowej zawartej przez jednostkę zależną od Emitenta z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

W raporcie bieżącym nr 38/2020 z dnia 7 lipca 2020 roku Spółka poinformowała, że w dniu 7 lipca 2020 r. zostały podpisane dokumenty zmiany umowy kredytowej limitu wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami zawartej pomiędzy bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie a jednostką zależną od Emitenta tj. spółką W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie dalej: "Umowa Kredytu Wielocelowego", o której Emitent informował w raportach bieżących nr 8/2015, 65/2015 i 38/2017. Zmiany Umowy Kredytu Wielocelowego obejmują przedłużenie na okres 24 miesięcy, tj. do dnia 6 lipca 2022 r. oraz zwiększenie łącznych limitów kredytowych do kwoty 85.000 tys. zł, składających się z:

- 1) Limitu kredytu w rachunku bieżącym do sumy 52.000 tys. zł w ramach odrębnej umowy;
- 2) Limitu Kredytu Wielocelowego do kwoty 33.000 tys. zł, na który składa się limit dla gwarancji bankowych do sumy 25.000 tys. zł oraz limit dla akredytyw do sumy 8.000 tys. zł.

W ramach dodatkowych zabezpieczeń do w/w umów, w stosunku do już istniejących, wprowadzono:

- gwarancję płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego dla kredytu w rachunku bieżącym,
- zobowiązanie do ustanowienia zabezpieczenia w postaci poręczenia cywilnoprawnego Emitenta w stosunku do W.KRUK S.A. dla kredytu wielocelowego.

13.07.2020

### Zmiany w składzie Zarządu Spółki

W raporcie bieżącym nr 40/2020 z dnia 13 lipca 2020 roku Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 13 lipca 2020 roku dokonała następujących zmian w składzie Zarządu Spółki:

- 1) odwołała Pana Michała Wójcika ze składu Zarządu Spółki i funkcji Prezesa Zarządu;
  - 2) odwołała Pana Mateusza Żmijewskiego ze składu Zarządu Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu;
  - 3) powołała Pana Andrzeja Jaworskiego do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu;
  - 4) na podstawie art. 383 par. 1 KSH delegowała Pana Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych; delegowanie nastąpiło na okres do trzech miesięcy;
  - 5) powołała Pana Radosława Jakociuka do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.
- Informacje dotyczące życiorysów zawodowych, posiadanego wykształcenia i kwalifikacji osób powołanych do Zarządu Spółki w dniu 13 lipca 2020 r. Spółka podała w raporcie bieżącym nr 40/2020.

04.08.2020

### Wstępne wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za II kwartał oraz I półrocze 2020 roku

W raporcie bieżącym nr 48/2020 z dnia 4 sierpnia 2020 roku Spółka przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za II kwartał oraz I półrocze 2020 roku. Przedmiotowe dane finansowe zostały podane według aktualnej wiedzy Zarządu Spółki na dzień 4 sierpnia 2020 roku z zastrzeżeniem iż mogą ulec zmianie po zakończeniu procesu zamknięcia ksiąg rachunkowych i sporządzeniu raportu okresowego, który zostanie opublikowany stosownie do raportu bieżącego nr 2/2020 w dniu 26 sierpnia 2020 roku. Zarząd Spółki uznał podanie wyżej wymienionych danych za istotne ze względu na istniejącą niepewność rynku, co do wpływu pandemii COVID-19 na funkcjonowanie Grupy Kapitałowej Spółki. Wstępne wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za II kwartał oraz I półrocze 2020 roku. Spółka podała w załączniku do raportu bieżącego nr 48/2020.

17.08.2020

### Zmiana okresu delegacji Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności w Zarządzie

W raporcie bieżącym nr 49/2020 z dnia 17 sierpnia 2020 roku Spółka przekazała w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 40/2020 z dnia 13 lipca 2020 r., w którym Spółka informowała o delegowaniu Pana dr Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki, na podstawie art. 383 par. 1 KSH, do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych na okres do trzech miesięcy, że Rada Nadzorcza Spółki w dniu 17 sierpnia 2020 r. podjęła uchwałę o zmianie okresu delegacji na okres do dnia 14 września 2020 r.



**567 salonów  
w całej Polsce**



## 6. WYNIKI FINANSOWE GRUPY VRG ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej VRG za okres I półrocza 2020 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 2020 roku w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zmniejszyła się do 52,7 tys. m<sup>2</sup> czyli o 1% r/r. Spadek powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 3% natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o ok. 5%.

### Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):

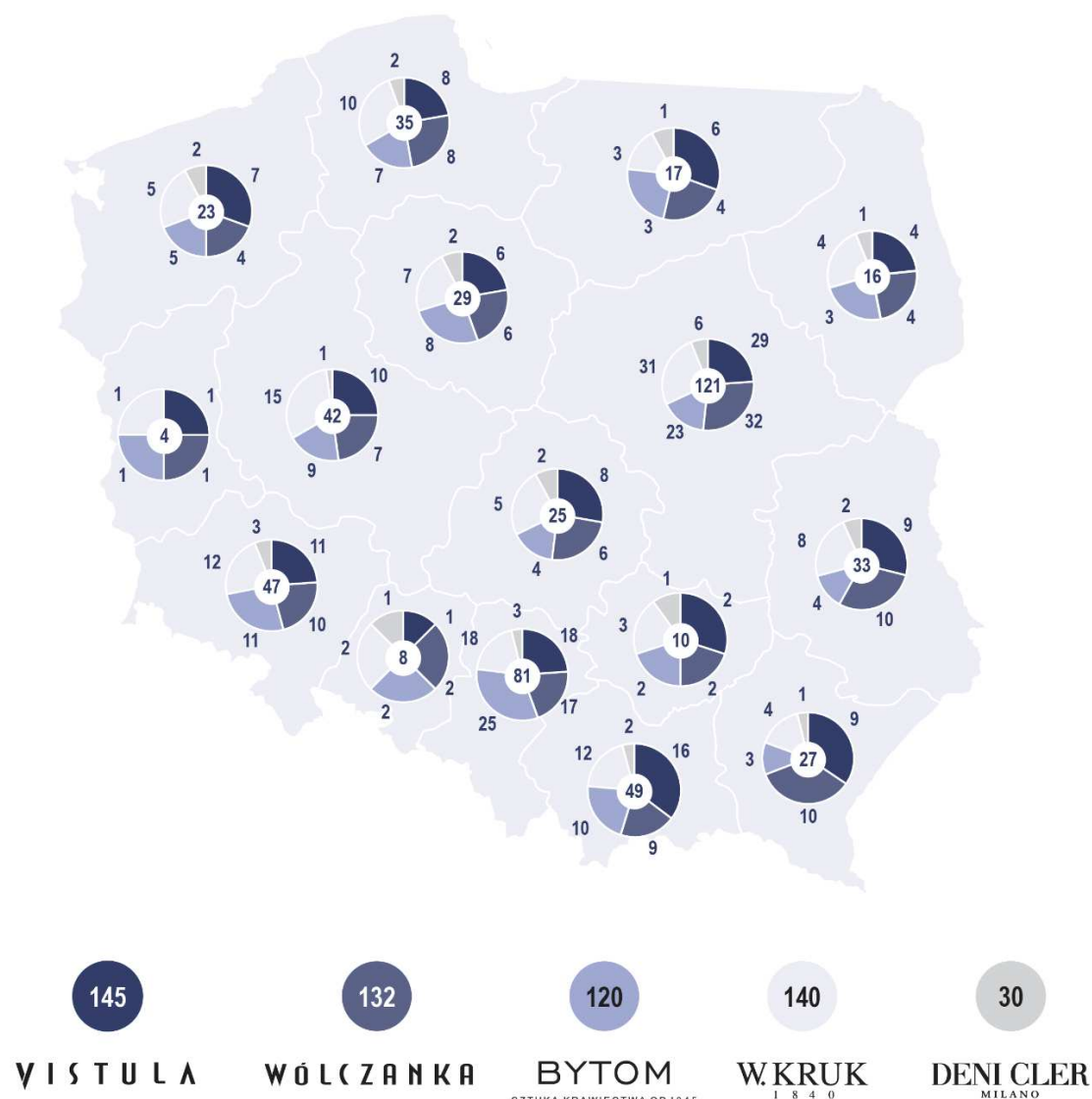
|                     | w tys. m <sup>2</sup> |             |
|---------------------|-----------------------|-------------|
|                     | 30.06.2020            | 30.06.2019  |
| Segment odzieżowy   | 42,0                  | 43,2        |
| Segment jubilerski  | 10,7                  | 10,2        |
| <b>Ogółem detal</b> | <b>52,7</b>           | <b>53,4</b> |

Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Na koniec pierwszego półrocza 2020 roku Grupa Kapitałowa posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 567 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.



**52 702**  
m<sup>2</sup> powierzchni  
na koniec półrocza

Na rysunku poniżej zaprezentowano rozmieszczenie i liczbę salonów firmowych Grupy Kapitałowej na koniec I półrocza 2020 roku według poszczególnych marek.



### Podstawowe pozycje finansowe Grupy VRG S.A.

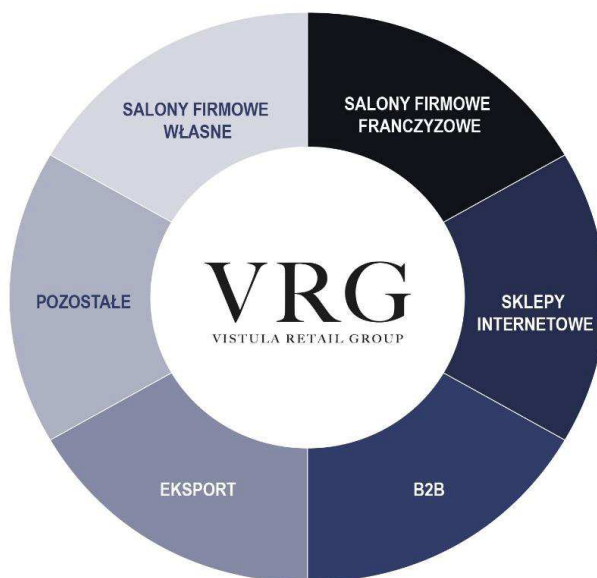
|                        | w tys. zł.   |  |   |   |
|------------------------|--|--|---|---|
|                        | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| Przychody ze sprzedaży | 372 342  | 484 649  | 174 873   | 270 224   |
| EBITDA                 | 35 813   | 81 461   | 18 414  | 56 675  |
| EBIT                   | -22 288  | 27 334   | -10 374   | 28 575  |
| <b>Wynik netto</b>     | <b>-34 296</b>   | <b>21 470</b>  | <b>-2 341</b>   | <b>23 878</b>   |

| MSR17*                 | w tys. zł.   |  |   |   |
|------------------------|--|--|---|---|
|                        | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| Przychody ze sprzedaży | 372 342  | 484 649  | 174 873   | 270 224   |
| EBITDA                 | - 11 860   | 39 398   | - 5 682   | 34 824  |
| EBIT                   | -23 515  | 27 654   | -11 338   | 28 724  |
| <b>Wynik netto</b>     | <b>-22 319</b>   | <b>20 798</b>  | <b>-8 314</b>   | <b>22 004</b>   |

\*W powyższej tabeli zaprezentowano podstawowe pozycje finansowe Grupy z pokazaniem wpływu MSR17 jako poprzednio obowiązującego standardu

### Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż prowadzona przez Grupę VRG dokonywana jest w następujących kanałach:



Decydujący wpływ na wyniki finansowe Grupy w I półroczu 2020 roku miało wydane w dniu 13 marca 2020 roku przez Ministra Zdrowia rozporządzenie w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu zagrożenia epidemicznego nakładające ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, o powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw. Regulacja ta spowodowała że od dnia 14 marca 2020 roku do 4 maja 2020 roku nie funkcjonowało blisko 100% salonów stacjonarnych Grupy. W związku z wprowadzonymi regulacjami, za I półrocze 2020 roku Grupa nie uwzględniła kosztów czynszów najmu za okres gdy centra handlowe nie funkcjonowały, tj. od dnia 13 marca do 4 maja 2020 roku. Z uwagi na zapisy ustawy oraz bieżącą sytuację i trwające negocjacje z wynajmującymi Zarząd spodziewa się ostatecznego rozliczenia kwestii czynszowych za okresy objęte zakazem prowadzenia działalności w terminie do końca III kwartału 2020 roku.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie pierwszego półrocza 2020 roku wyniosły 372,3 mln PLN i były o 112,3 mln PLN (23%) niższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. W obydwu podstawowych segmentach działalności Grupa zanotowała spadek sprzedaży.

**SEGMENT ODZIEŻOWY**

| Segment odzieżowy                                | tys. zł  |  |   |   |
|--|--|--|---|---|
|  | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                    | <b>237 292</b>   | <b>325 131</b>   | <b>113 996</b>  | <b>183 552</b>  |
| Koszt własny sprzedaży                           | 128 348  | 158 947  | 61 864  | 84 849  |
| Zysk brutto ze sprzedaży                         | 108 944  | 166 184  | 52 132  | 98 703  |
| Pozostałe przychody operacyjne                   | 4 658  | 320  | 4 484   | 143   |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   | -  | 827  | -   | 803   |
| Koszty sprzedaży                                 | 99 996   | 125 727  | 44 921  | 66 384  |
| Koszty ogólnego zarządu                          | 24 487   | 26 512   | 10 598  | 13 216  |
| Pozostałe koszty operacyjne                      | 17 152   | 1 614  | 16 547  | 1 413   |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 150  | -34  | 121   | -34   |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b> | <b>-28 183</b>   | <b>13 512</b>  | <b>-15 571</b>  | <b>18 670</b>   |
| Przychody / koszty finansowe                     | -9 909   | -791   | 3 890   | 511   |
| Zysk (strata) brutto                             | -38 092  | 12 721   | -11 681   | 19 181  |
| Podatek dochodowy                                | -5 491   | 1 345  | -2 623  | 3 467   |
| <b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>             | <b>-32 601</b>   | <b>11 376</b>  | <b>-9 058</b>   | <b>15 714</b>   |

| MSR 17*<br>Segment odzieżowy                     | tys. zł  |  |   |   |
|--|--|--|---|---|
|  | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                    | <b>237 292</b>   | <b>325 131</b>   | <b>113 996</b>  | <b>183 552</b>  |
| Koszt własny sprzedaży                           | 128 348  | 158 947  | 61 864  | 84 849  |
| Zysk brutto ze sprzedaży                         | 108 944  | 166 184  | 52 132  | 98 703  |
| Pozostałe przychody operacyjne                   | 4 607  | 272  | 4 453   | 95  |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   | -  | 827  | -   | 803   |
| Koszty sprzedaży                                 | 101 004  | 125 538  | 45 728  | 66 316  |
| Koszty ogólnego zarządu                          | 24 356   | 26 544   | 10 453  | 13 231  |
| Pozostałe koszty operacyjne                      | 17 152   | 1 614  | 16 547  | 1 413   |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 150  | -34  | 121   | -34   |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b> | <b>-29 111</b>   | <b>13 621</b>  | <b>-16 264</b>  | <b>18 675</b>   |
| Przychody / koszty finansowe                     | -2 015   | -1 413   | 722   | -771  |

| MSR 17*<br>Segment odzieżowy         | tys. zł  |  |   |   |
|--------------------------------------|--|--|---|---|
|                                      | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| Zysk (strata) brutto                 | -31 125  | 12 208   | -15 542   | 17 904  |
| Podatek dochodowy                    | -5 491   | 1 345  | -2 623  | 3 467   |
| <b>Zysk (strata) roku obrotowego</b> | <b>-25 634</b>   | <b>10 863</b>  | <b>-12 919</b>  | <b>14 437</b>   |

\*W powyższej tabeli zaprezentowano podstawowe pozycje finansowe segmentu odzieżowego Grupy z pokazaniem wpływu MSR17 jako poprzednio obowiązującego standardu

### Spadek sprzedaży detalicznej

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2020 roku wyniosły 237,3 mln PLN i były o 87,8 mln PLN (tj. o 27%) niższe od przychodów osiągniętych za okres I półrocza 2019 roku. W 2Q 2020 r. sprzedaż tego segmentu wyniosła 114,0 mln zł, co oznacza spadek w stosunku do 2Q 2019 r. o 38%.

| Segment odzieżowy             | mln PLN  |  |   |   |
|-------------------------------|--|--|---|---|
|                               | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b> | 237,3  | 325,1  | 114,0   | 183,6   |
| Sprzedaż detaliczna           | 226,1  | 306,4  | 109,2   | 174,2   |
| Przerób uszlachetniający      | 9,4  | 11,2   | 4,4   | 6,1   |
| B2B                           | 1,7  | 7,5  | 0,3   | 3,3   |

W okresie I półrocza 2020 Grupa zanotowała następujące dynamiki w sprzedaży w kanałach detalicznych:

|  |   |   |  |
|--|---|---|--|
| <b>VISTULA</b><br>Sprzedaż 92,1 mln PLN<br>(- 32%) | <b>BYTOM</b><br>Sprzedaż 68,4 mln PLN<br>(-26%) | <b>WÓLCZANKA</b><br>Sprzedaż 48,4 mln PLN<br>(-16%) | <b>DENI CLER MILANO</b><br>Sprzedaż 17,3 mln PLN<br>(-19%) |
|--|---|---|--|

W związku z mniejszą liczbą dni handlowych wynikających z wprowadzenia stanu epidemiologicznego na terenie kraju od 14 marca 2020 roku (sklepy stacjonarne wyłączone z handlu w okresie 14 marzec - 4 maja) w I półroczu 2020 roku nastąpił spadek sprzedaży w sieci offline o -45% oraz wzrost sprzedaży w sieci online +62% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wyniósł 36% w I półroczu 2020 roku w porównaniu do 16% udziału sprzedaży online w I półroczu 2019 roku.

W okresie II kwartału Grupa zanotowała następujące dynamiki w sprzedaży w kanałach detalicznych:

|  |   |   |   |
|--|---|---|---|
| <b>VISTULA</b><br>Sprzedaż 43,8 mln PLN<br>(- 43%) | <b>BYTOM</b><br>Sprzedaż 34,0 mln PLN<br>(-36%) | <b>WÓLCZANKA</b><br>Sprzedaż 24,4 mln PLN<br>(-28%) | <b>DENI CLER MILANO</b><br>Sprzedaż 7,0 mln PLN<br>(-33%) |
|--|---|---|---|

## Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2020 roku wyniósł 108,9 mln PLN i był o 34% niższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto ze sprzedaży spadła do poziomu 45,9% i była niższa o 5,2 p.p. w stosunku do I półrocza 2019 roku. Spadek marży brutto wynikał ze wzrostu udziału sprzedaży kanału online (charakteryzującego się niższym poziomem marży brutto ze sprzedaży) w sprzedaży detalicznej, zamknięcia sklepów stacjonarnych, co ograniczyło możliwości sprzedaży nowej kolekcji oraz faktem, iż działalność Grupy w zakresie usług przerobu uszlachetniającego (o niższym poziomie marży brutto) nie została w istotny sposób dotknięta wpływem koronawirusa. Z uwagi na opisane powyżej tendencje w sprzedaży detalicznej udział usług przerobu uszlachetniającego wzrósł do poziomu 4,0% przychodów segmentu.

### Marża brutto VRG w I półroczu 2020 w podziale na poszczególne marki

|   |   |   |  |
|---|---|---|--|
| <b>VISTULA</b><br>48%<br>(spadek marży o 4,0 pp.) | <b>BYTOM</b><br>46,8%<br>(spadek marży o 5,9 pp.) | <b>WÓLCZANKA</b><br>46,1%<br>(spadek marży o 7,3 pp.) | <b>DENI CLER MILANO</b><br>51,2%<br>(spadek marży o 7,0 pp.) |
|---|---|---|--|

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w 2Q 2020 roku wyniósł 52,1mln PLN i był niższy o 47% od wygenerowanego w 2Q 2019 r. Marża brutto za 2Q 2020 wyniosła 45,7% (2Q 2019 r.: 53,8%).

### Marża brutto VRG w II kwartale 2020 w podziale na poszczególne marki

|   |   |  |   |
|---|---|--|---|
| <b>VISTULA</b><br>48,3%<br>(spadek marży o 7,2 pp.) | <b>BYTOM</b><br>47,7%<br>(spadek marży o 7,6 pp.) | <b>WÓLCZANKA</b><br>43,0%<br>(spadek marży o 11,3 pp.) | <b>DENI CLER MILANO</b><br>52,0%<br>(spadek marży o 11,6 pp.) |
|---|---|--|---|

## Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w I półroczu 2020 roku wyniosły 100,0 mln PLN i były niższe o 25,7 mln PLN (-20%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2019. Koszty sprzedaży w 2Q 2020 wyniosły 44,9 mln PLN i były niższe o 21,5 mln PLN w stosunku do wysokości kosztów w 2Q 2019 roku (-32%).

Udział kosztów sprzedaży w przychodach w I półroczu 2020 roku wyniósł 42,1% w stosunku do 38,7% w I półroczu 2020. W drugim kwartale 2020 roku udział kosztów sprzedaży wzrósł do poziomu 39,4% w porównaniu do 36,2% w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrost udziału kosztów sprzedaży w przychodach wynika ze spadku przychodów w I półroczu 2020 roku z uwagi na zamknięcie sklepów stacjonarnych w galeriach handlowych w okresie od 14 marca do 4 maja 2020 roku. W związku z ograniczeniem handlu w sklepach stacjonarnych, w I półroczu 2020 r. zredukowano w segmencie odzieżowym o 22% koszty wynagrodzeń (obniżenie etatów do 4/5, brak premii i dodatkowych bonusów) oraz o 27% koszty najmu (brak kosztów czynszów za okres zamknięcia centrów handlowych).

## Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w pierwszym półroczu 2020 roku wyniosły 24,5 mln PLN w stosunku do 26,5 mln PLN co oznacza spadek o 2 mln PLN porównaniu do pierwszego półrocza 2019 roku. Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wzrósł do poziomu 10,3% w stosunku do 8,2% w analogicznym okresie 2019 roku. W 2Q 2020 roku koszty ogólnego zarządu kształtowały się na poziomie 10,6 mln PLN w stosunku do 13,2 mln PLN (spadek o 20%), a ich udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 9,3% w 2Q 2020 w stosunku do 7,2% w 2Q 2019 roku. Spadek wartościowy kosztów ogólnego zarządu wynikał z ograniczenia kosztów wynagrodzeń na skutek skorzystania przez Spółki segmentu odzieżowego z rządowego programu pomocy dla pracodawców związanego z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem Covid-19.

## Wynik operacyjny w segmencie odzieżowym

W I półroczu 2020 roku odnotowano stratę w segmencie odzieżowym w wysokości 28,2 mln PLN, co oznacza, że wynik tego segmentu był niższy o 41,7 mln PLN od wyniku operacyjnego w analogicznym okresie 2019 roku.

Strata operacyjna w tym segmencie za 2Q 2020 wyniosła 15,6 mln PLN, co oznacza spadek w stosunku do 2Q 2019 o 34,2 mln PLN. W pozostałych przychodach operacyjnych rozpoznano dofinansowanie z tytułu COVID-19 z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w kwocie 4,2 mln PLN (w związku z obniżeniem etatów do 4/5 w okresie IV-VI). Spadek sprzedaży na m<sup>2</sup> (mniejsza liczba dni handlowych r/r) oraz 13,4 mln PLN odpisów na zapasy (odpis dotyczył głównie towarów hurtowych oraz na starsze kolekcje) wpłynęły na obniżenie wyniku operacyjnego segmentu odzieżowego zarówno w II kwartale jak i w I półroczu 2020 roku.

## Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -9,9 mln PLN w I półroczu 2020 roku w stosunku do -0,8 mln PLN w I półroczu 2019 roku. Wprowadzenie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej od 1 stycznia 2019 r., w I półroczu 2020 roku miało niekorzystny wpływ na saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego, gdyż spowodowało zwiększenie kosztów finansowych netto o 7,9 mln PLN.

| Segment odzieżowy                    | tys. zł  |  |   |   |
|--------------------------------------|--|--|---|---|
|                                      | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| saldo kosztów finansowych            | -644   | -2 071   | -684  | -1 291  |
| saldo różnic kursowych (bez MSSF 16) | -1 371   | 658  | 1 406   | 520   |
| wpływ MSSF 16                        | -7 894   | 622  | 3 168   | 1 282   |
| – w tym z tytułu różnic kursowych    | -6 678   | 1 919  | 3 823   | 1 990   |
| – w tym z tytułu odsetek             | -1 216   | -1 297   | -655  | -708  |
| <b>Przychody / koszty finansowe</b>  | <b>-9 909</b>  | <b>-791</b>  | <b>3 890</b>  | <b>511</b>  |

## Wynik netto w segmencie odzieżowym

Grupa VRG w ramach segmentu odzieżowego wykazała w I półroczu 2020 r. stratę netto na poziomie 32,6 mln PLN w stosunku do 11,4 mln PLN zysku netto w I półroczu 2019 roku. Grupa w tym segmencie uzyskała w 2Q 2020 stratę netto na poziomie 9,1 mln PLN w porównaniu do 15,7 mln PLN zysku w 2Q 2019 roku. Niższy wynik finansowy jest konsekwencją niższej sprzedaży na m<sup>2</sup> w segmencie odzieżowym (mniejsza liczba dni handlowych z uwagi na ograniczenia w handlu w galeriach handlowych spowodowanych epidemią), odpisu na starsze kolekcje w kwocie 13,4 mln PLN oraz negatywnego wpływu na wynik finansowy z tytułu MSSF 16 (głównie poprzez ujemne różnice kursowe, ale też koszty odsetek i różnicę pomiędzy kosztami czynszów a naliczoną amortyzacją od prawa do użytkowania umów najmu) w kwocie 7,0 mln PLN w porównaniu do -0,5 mln PLN w I półroczu 2019 roku.

141 salonów  
franczyzowych





**SEGMENT JUBILERSKI**

| Segment Jubilerski                               | tys. zł  |  |   |   |
|--|--|--|---|---|
|  | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                    | <b>135 050</b>   | <b>159 518</b>   | <b>60 877</b>   | <b>86 672</b>   |
| Koszt własny sprzedaży                           | 67 951   | 76 125   | 30 930  | 40 816  |
| Zysk brutto ze sprzedaży                         | 67 099   | 83 393   | 29 947  | 45 856  |
| Pozostałe przychody operacyjne                   | 4 569  | 469  | 4 166   | 358   |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   | -  | -  | -   | -   |
| Koszty sprzedaży                                 | 49 142   | 54 886   | 20 639  | 28 301  |
| Koszty ogólnego zarządu                          | 14 576   | 14 519   | 6 494   | 7 590   |
| Pozostałe koszty operacyjne                      | 1 974  | 601  | 1 704   | 384   |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 81   | 34   | 79  | 34  |
| Zysk na działalności operacyjnej                 | <b>5 895</b>   | <b>13 822</b>  | <b>5 197</b>  | <b>9 905</b>  |
| Przychody/koszty finansowe                       | -6 191   | -1 231   | 3 193   | 195   |
| Zysk (strata) brutto                             | -296   | 12 591   | 8 390   | 10 100  |
| Podatek dochodowy                                | 1 399  | 2 497  | 1 673   | 1 936   |
| <b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>             | <b>-1 695</b>  | <b>10 094</b>  | <b>6 717</b>  | <b>8 164</b>  |

| MSR 17<br>Segment Jubilerski                     | tys. zł  |  |   |   |
|--|--|--|---|---|
|  | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                    | <b>135 050</b>   | <b>159 518</b>   | <b>60 877</b>   | <b>86 672</b>   |
| Koszt własny sprzedaży                           | 67 951   | 76 125   | 30 930  | 40 816  |
| Zysk brutto ze sprzedaży                         | 67 099   | 83 393   | 29 947  | 45 856  |
| Pozostałe przychody operacyjne                   | 4 556  | 462  | 4 166   | 351   |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   | -  | -  | -   | -   |
| Koszty sprzedaży                                 | 49 717   | 54 685   | 21 083  | 28 164  |
| Koszty ogólnego zarządu                          | 14 288   | 14 502   | 6 321   | 7 577   |
| Pozostałe koszty operacyjne                      | 1 974  | 601  | 1 704   | 384   |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 81   | 34   | 79  | 34  |
| Zysk na działalności operacyjnej                 | <b>5 595</b>   | <b>14 033</b>  | <b>4 926</b>  | <b>10 048</b>   |
| Przychody/koszty finansowe                       | -881   | -1 600   | 1 352   | -545  |

| MSR 17<br>Segment Jubilerski | tys. zł  |  |   |   |
|------------------------------|--|--|---|---|
|                              | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| Zysk brutto                  | 4 715  | 12 433   | 6 277   | 9 503   |
| Podatek dochodowy            | 1 399  | 2 497  | 1 673   | 1 936   |
| <b>Zysk roku obrotowego</b>  | <b>3 316</b>   | <b>9 936</b>   | <b>4 604</b>  | <b>7 567</b>  |

\*W powyższej tabeli zaprezentowano podstawowe pozycje finansowe segmentu jubilerskiego z pokazaniem wpływu MSR17 jako poprzednio obowiązującego standardu

## Sprzedaż

Przychody w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2020 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 135,0 mln PLN i były niższe od sprzedaży segmentu zanotowanej w I półroczu 2019 roku o 24,5 mln PLN (-15%). W 2Q 2020 roku przychody ze sprzedaży w tym segmencie wyniosły 60,9 mln zł i były niższe od zrealizowanych w 2Q 2019 roku o 25,8 mln PLN (-30%). Niższa sprzedaż z uwagi na niższą o 45 (-29%) liczbę dni handlowych w I półroczu 2020 roku oraz niższą o 28 (-36%) liczbę dni handlowych w II kwartale 2020 roku.

## Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu jubilerskiego w I półroczu 2020 roku wyniósł 67,1 mln PLN i był o 20% niższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto spadła o 2,6 p.p. i wyniosła 49,7% w I półroczu 2020 roku w stosunku do 52,3% w I półroczu 2019 roku. Marża brutto w 2Q 2020 roku wyniosła 49,2%, co oznacza zmniejszenie marży o 3,7 pp. w stosunku do 2Q 2019 roku. Spadek marży brutto wynikał ze wzrostu udziału sprzedaży kanału online (charakteryzującego się niższym poziomem marży brutto ze sprzedaży) w sprzedaży detalicznej.

## Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w I półroczu 2020 roku wyniosły 49,1 mln PLN w stosunku do 54,9 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego co oznacza spadek kosztów sprzedaży o 5,7 mln PLN (-10%). W segmencie jubilerskim nastąpiło zwiększenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z poziomu 34,4% w I półroczu 2019 roku do poziomu 36,4% w I półroczu 2020 roku. Koszty sprzedaży w 2Q 2020 wyniosły 20,6 mln PLN, co oznacza spadek w stosunku do 2Q 2019 roku o 7,7 mln PLN (-27%). Ich udział w przychodach wyniósł w 2Q 2020 roku 33,9% w stosunku do 32,7% w 2Q 2019 roku. Wzrost udziału kosztów sprzedaży w przychodach wynika ze spadku przychodów w I półroczu 2020 roku z uwagi na zamknięcie sklepów stacjonarnych w galeriach handlowych w okresie od 14 marca do 4 maja 2020 roku. W związku z ograniczeniem handlu w sklepach stacjonarnych zredukowano w segmencie jubilerskim koszty wynagrodzeń o 15% (redukcja etatów do 4/5) oraz o 23% koszty najmu (w związku z brakiem kosztów czynszów w okresie zamknięcia sklepów stacjonarnych).

## Koszty ogólnego zarządu

W I półroczu 2020 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 14,6 mln PLN czyli na poziomie zbliżonym do wartości w I półroczu 2019 roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży wyniósł 10,8% i był wyższy o 1,7 pp. w stosunku do I półrocza 2019 roku. W 2Q 2020 roku koszty te wyniosły 6,5 mln PLN, co oznacza spadek w stosunku do 2Q 2019 roku o 14%. Ich udział w sprzedaży wyniósł w 2Q 2019 roku 10,7% w stosunku do 8,8% w 2Q 2019 roku. Spadek wartościowy kosztów ogólnego zarządu wynikał z ograniczenia kosztów wynagrodzeń na skutek skorzystania przez spółkę W.KRUK S.A. z rządowego programu pomocy dla pracodawców związanego z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem Covid-19 (dofinansowanie z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych do wynagrodzeń przy zmniejszeniu przez spółkę etatów do 4/5).

### Zysk operacyjny w segmencie jubilerskim

VRG w ramach segmentu jubilerskiego zanotowała spadek zysku z działalności operacyjnej w I półroczu 2020 roku do 5,9 mln PLN (-57%) w porównaniu do I półrocza 2019 roku. Rentowność zysku operacyjnego wyniosła 4,4% i była niższa o 4,3 pp. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

VRG w ramach tego segmentu zanotowała w 2Q 2019 roku zysk na działalności operacyjnej w wysokości 5,2 mln PLN w stosunku do 9,9 mln PLN w 2Q 2019 r. Rentowność zysku operacyjnego spadła z 11,4% w 2Q 2019 roku do 8,5% w 2Q 2020 roku. W pozostałych przychodach operacyjnych rozpoznano 3,6 mln PLN dofinansowania z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych (w ramach zapobiegania, przeciwdziałania i zwalczania Covid-19; dofinansowanie przysługiwało przy spełnieniu odpowiednich warunków, w tym zmniejszenia etatów do 4/5 w okresie IV-VI). Spadek sprzedaży na /m<sup>2</sup> (mniejsza liczba dni handlowych r/r) oraz 0,5 mln PLN odpisu aktualizującego wartość towarów wpłynęły na obniżenie wyniku operacyjnego segmentu jubilerskiego zarówno w II kwartale jak i w I półroczu 2020 roku.

### Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -6,2 mln PLN w I półroczu 2020 roku. Ujęcie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej niekorzystnie wpłynęło na saldo działalności finansowej segmentu jubilerskiego w I półroczu 2020 roku (w związku z ujemnymi różnicami kursowymi), gdyż spowodowało zwiększenie kosztów finansowych o 5,3 mln PLN. W I półroczu 2019 wprowadzenie standardu MSSF16 wpłynęło korzystnie na saldo działalności finansowej w kwocie 0,4 mln PLN.

| Segment Jubilerski                   | tys. zł  |  |   |   |
|--------------------------------------|--|--|---|---|
|                                      | I półrocze 2020<br>okres<br>od 01-01-2020<br>do 30-06-2020 | I półrocze 2019<br>okres<br>od 01-01-2019<br>do 30-06-2019 | 2 kwartał 2020<br>okres<br>od 01-04-2020<br>do 30-06-2020 | 2 kwartał 2019<br>okres<br>od 01-04-2019<br>do 30-06-2019 |
| saldo kosztów finansowych            | -102   | -1 599   | 573   | -758  |
| saldo różnic kursowych (bez MSSF 16) | -779   | -1   | 779   | 213   |
| wpływ MSSF 16                        | -5 310   | 369  | 1 841   | 740   |
| – w tym z tytułu różnic kursowych    | -4 506   | 1 125  | 2 272   | 1 164   |
| – w tym z tytułu odsetek             | -805   | -756   | -431  | -424  |
| <b>Przychody / koszty finansowe</b>  | <b>-6 191</b>  | <b>-1 231</b>  | <b>3 193</b>  | <b>195</b>  |

### Zysk netto w segmencie jubilerskim w II kwartale 2020 roku

Strata netto segmentu jubilerskiego w I półroczu 2020 roku wyniosła 1,7 mln PLN w stosunku do 10,1 mln PLN zysku netto w I półroczu 2019 roku.

Wynik netto segmentu jubilerskiego w 2Q 2020 roku wyniósł 6,7 mln PLN w stosunku do 8,2 mln PLN w 2Q 2019 roku, co oznacza zmniejszenie zysku netto o 18%. Wpływ standardu MSSF16 spowodował zwiększenie wyniku finansowego w 2Q 2020 roku o 2,1 mln PLN w porównaniu do wzrostu zysku netto w II kwartale 2019 roku o 0,6 mln PLN. W I półroczu 2020 zastosowanie MSSF 16 spowodowało zmniejszenie zysku netto o 5,0 mln PLN (głównie poprzez ujemne różnice kursowe, ale też koszty odsetek i różnicę pomiędzy kosztami czynszów a naliczoną amortyzacją od prawa do użytkowania umów najmu) w porównaniu do wzrostu zysku w analogicznym okresie ubiegłego roku o 0,1 mln PLN.



**Grupa  
wykorzystała  
wsparcie ze  
strony Skarbu  
Państwa**

## Struktura i charakterystyka bilansu

| BILANS GRUPY  | 30.06.2020           |              | 30.06.2019           |              |
|---|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
|   | wartość<br>(tys. zł) | udział (%)   | wartość<br>(tys. zł) | udział (%)   |
| <b>Aktywa trwałe, w tym:</b>  | <b>890 930</b>       | <b>61,7%</b> | <b>876 013</b>       | <b>60,9%</b> |
| <i>Wartości niematerialne</i>   | 499 363              | 34,6%        | 507 121              | 35,2%        |
| <i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>   | 65 239               | 4,5%         | 68 307               | 4,7%         |
| <i>Aktywa z tytułu prawa do użytkowania</i>                                     | 312 129              | 21,6%        | 292 673              | 20,3%        |
| <b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>  | <b>552 542</b>       | <b>38,3%</b> | <b>563 588</b>       | <b>39,1%</b> |
| <i>Zapasy</i>   | 485 345              | 33,6%        | 507 569              | 35,2%        |
| <i>Należności</i>   | 14 603               | 1,0%         | 30 629               | 2,1%         |
| <i>Inwestycje krótkoterminowe (w tym środki pieniężne)</i>                      | 50 003               | 3,5%         | 23 038               | 1,6%         |
| <b>Aktywa razem</b>   | <b>1 443 472</b>     |              | <b>1 439 601</b>     |              |
| <b>Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:</b>                | <b>829 053</b>       | <b>57,4%</b> | <b>826 994</b>       | <b>57,4%</b> |
| <i>Kapitał podstawowy</i>   | 49 122               | 3,4%         | 49 122               | 3,4%         |
| <i>Wynik finansowy roku bieżącego</i>   | -34 296              | n/d          | 21 470               | 1,5%         |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>                                    | <b>292 208</b>       | <b>20,3%</b> | <b>276 146</b>       | <b>19,2%</b> |
| <i>Kredyty i pożyczki długoterminowe</i>  | 54 640               | 3,8%         | 68 316               | 4,7%         |
| <i>Zobowiązania z tytułu leasingu</i>   | 236 066              | 16,4%        | 206 762              | 14,4%        |
| <i>“- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych”</i> | 234 256              | 16,2%        | 203 626              | 14,1%        |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:</b>                           | <b>322 211</b>       | <b>22,3%</b> | <b>336 461</b>       | <b>23,4%</b> |
| <i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>                                     | 164 543              | 11,4%        | 167 472              | 11,6%        |
| <i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>                                       | 57 525               | 4,0%         | 76 033               | 5,3%         |
| <i>Zobowiązania z tytułu leasingu</i>   | 90 075               | 6,2%         | 84 548               | 5,9%         |
| <i>“- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych”</i> | 88 300               | 6,1%         | 82 924               | 5,8%         |
| <b>Pasywa razem</b>   | <b>1 443 472</b>     |              | <b>1 439 601</b>     |              |

Charakterystyka i opis najważniejszych pozycji bilansowych zaprezentowano na dzień 30 czerwca 2020 r. w stosunku do 30 czerwca 2019 r. Analiza w stosunku do okresu porównawczego lepiej odzwierciedla obecną sytuację Grupy Kapitałowej i wyjaśnia zmiany w poszczególnych pozycjach bilansowych.

## Aktywa

Wartość aktywów na koniec czerwca 2020 r. nieznacznie wzrosła w stosunku do końca czerwca 2019 r.

## Spadek rzeczowych aktywów trwałych o 3,1 mln PLN

Zmiana rzeczowych aktywów trwałych to przede wszystkim efekt naliczenia amortyzacji w I półroczu 2020 r. oraz braku istotnych inwestycji (nowych otwarć sklepów własnych) w raportowanym okresie.

## Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Zmiana tej pozycji jest wynikiem naliczania amortyzacji od rozpoznanego na dzień 1 stycznia 2019 r. prawa do użytkowania z tytułu umów najmu, częściowo znettowana przez zwiększenie tego prawa w związku z podpisywaniem, przedłużaniem bądź renegocjacją umów najmu (szczegóły zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).

## Zapasy

Wartość zapasów na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosła 485,3 mln PLN, co oznacza spadek w stosunku do 30 czerwca 2019 r. o 4%. W segmencie odzieżowym wartość zapasów spadła o 9% r/r (efekt optymalizacji poziomu zapasów, zmniejszenia zamówień na sezon Wiosna Lato 2020 oraz dokonania odpisów aktualizujących o wartość w kwocie 13,9 mln PLN. Odpis na zapasy dotyczy: towarów hurtowych w kwocie 6,2 mln PLN, towarów z kolekcji starszych niż Jesień Zima 2020 w kwocie 6,4 mln PLN oraz surowców w kwocie 1,3 mln PLN), zaś w segmencie jubilerskim wzrosła o + 1%. Spadek zapasów Grupy jest wynikiem zmniejszenia zamówień towarów pod kolekcję WL 2020 oraz optymalizacją poziomu surowców w segmencie odzieżowym.

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m<sup>2</sup> wyniosły 9 209 PLN, co oznacza spadek o 3% r/r:

| ZAPASY / [zł/m <sup>2</sup> ] | 1H20   | 1H19   | r/r |
|-------------------------------|--------|--------|-----|
| VRG                           | 9 209  | 9 501  | -3% |
| Segment odzieżowy             | 6 215  | 6 617  | -6% |
| Segment jubilerski            | 20 896 | 21 703 | -4% |

## Należności

Spadek należności jest wynikiem niższych przedpłat na towary kupowane na rynkach azjatyckich w związku ze zmianą sposób ich finansowania (zamiana przedpłat na akredytywy o wydłużonym terminie płatności lub płatności za pomocą faktoringu odwrotnego).

## Pasywa

### Kapitał

W I półroczu 2020 r. zmiany w kapitale wynikają z odnotowanej straty w raportowanym okresie w wysokości 34 296 tys. zł.

## Zadłużenie długoterminowe i krótkoterminowe

Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosło 54,6 mln PLN w stosunku do 68,3 mln PLN na koniec czerwca 2019 roku, co oznacza zmniejszenie o 13,7 mln PLN. Spółki z Grupy VRG podpisały aneksy przesuujące terminy spłaty rat kredytów długoterminowych zapadających na koniec marca i czerwca 2020 r. Zobowiązania leasingowe z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych wynoszą łącznie 322,6 mln PLN, z czego 234,3 mln PLN stanowi część długoterminową, a 88,3 mln PLN część krótkoterminową.

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2020 roku i 30 czerwca 2019 roku oraz długu netto. Ponadto zaprezentowano dane dotyczące długu netto również bez wpływu MSSF 16, który istotnie zmienia jego wartość.

Wielkość długu netto zmniejszyła się w stosunku do zeszłego roku pomimo spadku przychodów ze sprzedaży i wyniku ze względu na podjęte działania ostrożnościowe.

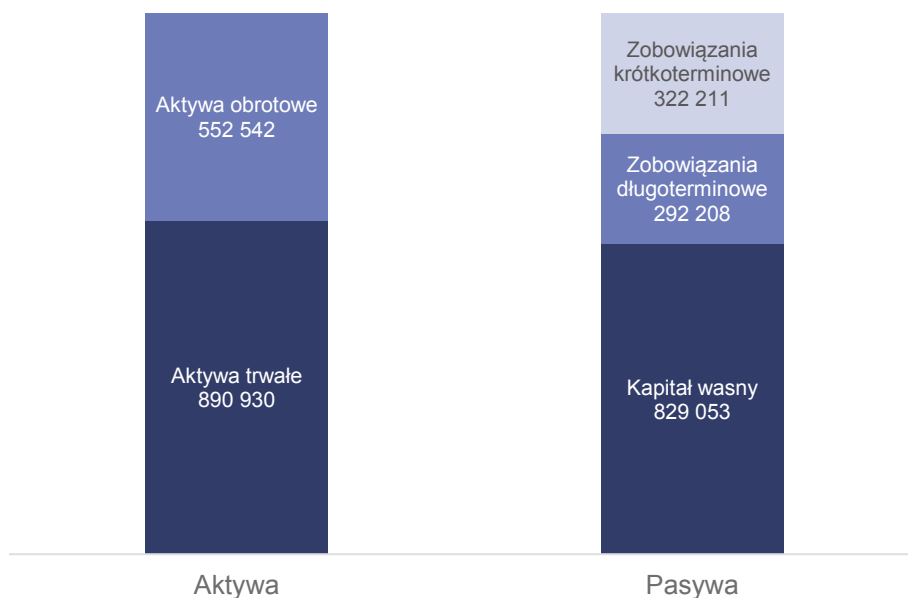
| Dług netto  | 30.06.2020     | 30.06.2019     |
|---|----------------|----------------|
| Zadłużenie długoterminowe   | 290 706        | 275 078        |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe   | 54 640         | 68 316         |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                    | 236 066        | 206 762        |
| <i>– w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i> | 234 256        | 203 626        |
| Zadłużenie krótkoterminowe  | 161 162        | 184 349        |
| Kredyty i pożyczki  | 44 100         | 64 923         |
| Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych                               | 13 425         | 11 110         |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu  | 13 562         | 23 768         |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                    | 90 075         | 84 548         |
| <i>– w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i> | 88 300         | 82 924         |
| Środki pieniężne  | 50 003         | 23 038         |
| <b>Dług netto</b>   | <b>401 865</b> | <b>436 389</b> |

| Dług netto MSR 17*                              | 30.06.2020    | 30.06.2019     |
|---|---------------|----------------|
| Zadłużenie długoterminowe                       | 56 450        | 71 452         |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe               | 54 640        | 68 316         |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego      | 1 810         | 3 136          |
| Zadłużenie krótkoterminowe                      | 72 862        | 101 425        |
| Kredyty i pożyczki                              | 44 100        | 64 923         |
| Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych | 13 425        | 11 110         |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu                | 13 562        | 23 768         |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego      | 1 775         | 1 624          |
| Środki pieniężne                                | 50 003        | 23 038         |
| <b>Dług netto</b>                               | <b>79 309</b> | <b>149 839</b> |

\*W powyższej tabeli zaprezentowano kalkulację długu netto z pokazaniem wpływu MSR17 jako poprzednio obowiązującego standardu

Na poniższym schemacie zaprezentowano strukturę bilansu z uwzględnieniem najważniejszych elementów składowych aktywów i pasywów.

### Analiza bilansu na koniec 2Q 2020



#### 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 perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

#### Zewnętrzne czynniki ryzyka

##### Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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.

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.

**Działania:** Każda z marek posiadanych przez VRG kierowana jest do szerokiego grona konsumentów. Grupa oferuje produkty bardzo dobrej jakości w atrakcyjnych cenach. W przypadku osłabienia koniunktury lub popytu Grupa będzie obniżała koszty, aby zachować rentowność.



## Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego

Potencjalnym ryzykiem dla działalności Grupy, 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 Spółki. 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.

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.

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 Grupy byłby widoczny najwcześniej w roku 2021 w zależności od terminu rozstrzygnięcia sprawy wprowadzenia tego podatku przez Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej i deklaracjami Ministerstwa Finansów.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

**Działania:** Grupa na bieżąco analizuje zmieniające się przepisy, w tym podatkowe, W przypadku zmian prawnych, Zarząd będzie koncentrował swoje działania na minimalizacji ich wpływu na wyniki finansowe Grupy.

## Ryzyko związane z wprowadzeniem zakazu handlu w niedziele

W marcu 2018 roku weszły w życie przepisy wprowadzające zakaz handlu w niedziele. Wprowadzenie takiego zakazu i jego dalsze rozszerzenie może oznaczać dla Grupy 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 Grupy od 11-17%. 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 zakładają, że w roku 2020 wszystkie niedziele, poza nielicznymi wyjątkami, będą niehandlowe.

**Działania:** Grupa 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 Grupę w niedziele.

## Ryzyko związane z nasileniem konkurencji

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, Deni Cler i 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 zapaźnienia aby utrzymać konkurencyjność oferty. Ponadto możliwe może być zwiększenie nakładów na marketing i promocję, aby dotrzeć do docelowego klienta.

**Działania:** W celu zmniejszenia ryzyka, Zarząd na bieżąco monitoruje działania konkurencji pod kątem rozwoju sieci sprzedaży, oferowanych produktów i poziomu cen.

## Ryzyko kursowe oraz ryzyko związane z polityką zabezpieczeń

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 Spółka ponosi wyższe koszty z tytułu różnic kursowych.

W walutach innych niż PLN Grupa ponosi koszty (a) zakupu materiałów do produkcji (tkaniny, dodatki) i asortymentów uzupełniających w segmencie odzieżowym (buty, dzianiny, akcesoria skórzane i pozostałe) oraz (b) wynikające z umów najmu powierzchni handlowych.

W przypadku istotnego i długotrwałego osłabienia polskiej waluty w stosunku do euro i dolara istnieje ryzyko znaczącego pogorszenia się wyników finansowych osiągniętych przez Grupę.

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości (na bazie MSR 17):

- średnioroczny wzrost kursu USD do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie wyniku finansowego o 2,9 %.
- średnioroczny wzrost kursu EUR do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie wyniku finansowego o 2,6 %.

**Działania:** 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 złotego 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.

## Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.06.2020 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 112.165 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. Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości średnioroczny wzrost bazowej stopy procentowej o 10% spowoduje zmniejszenie wyniku finansowego o 0,04%.

**Działania:** posiadając stosunkowo niskie zadłużenie Emitent uznaje obecnie to ryzyko za niskie. Stale monitoruje sytuację rynkową, ale aktualnie nie podejmuje dodatkowych działań w celu zabezpieczenia ryzyka stóp procentowych.

## Ryzyko związane ze skutkami związanymi z epidemią koronawirusa

W sytuacjach nadzwyczajnych, takich jak epidemia, może dochodzić do zarządzeń państwowych odnośnie funkcjonowania podmiotów gospodarczych, jak i do zmian w zachowaniu i preferencjach konsumentów. W celu przeciwdziałania skutkom takich zjawisk, mogą być podejmowane działania ze strony administracji rządowej, samorządów lokalnych lub innych grup społecznych, które będą miały wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność.

Zgodnie z aktualną oceną Emitent przewiduje, iż skutki związane z epidemią koronawirusa będą miały istotny negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. W szczególności Emitent wskazuje, iż wprowadzone przez Ministra Zdrowia ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, o powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw, w których znajdują się ponad 95% salonów marek Vistula, W.KRUK, Bytom, Wólczanka i Deni Cler wpłynęły negatywnie na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie pierwszego i drugiego kwartału. Zamknięcie centrów handlowych związane z epidemią koronawirusa obniżyło skonsolidowane przychody w pierwszym półroczu 2020 roku. Dodatkowo Emitent spodziewa się, że w związku z pogorszeniem nastrojów społecznych związanych z epidemią i spodziewanym obniżeniem poziomu konsumpcji również w okresie po otwarciu centrów handlowych, popyt konsumpcyjny będzie niższy rok do roku (widoczne było to w miesiącach maj i czerwiec), co może przełożyć się na obniżenie przychodów Emitenta w dalszych okresach.

Powyższa ocena wynika z najlepszej wiedzy Emitenta na dzień sporządzenia raportu za I półrocze 2020 roku. Wpływ rozprzestrzenienia się koronawirusa w warunkach epidemii na wyniki finansowe uzależniony jest od szeregu czynników, które pozostają poza bezpośrednim wpływem i kontrolą Emitenta. Jednakże ewentualne przeciągające się ograniczenia w funkcjonowaniu sklepów w centrach handlowych, w tym również funkcjonowanie w ramach reżimu sanitarnego, bez wątpienia przełożą się na obniżenie przychodów ze sprzedaży i pogorszenie sytuacji finansowej Grupy.

**Działania:** W zaistniałej sytuacji Grupa koncentruje swoje działania na intensyfikacji sprzedaży w sklepach internetowych wyżej wymienionych marek. Grupa przeprowadziła działania w zakresie optymalizacji wolumenu zamówień na drugą połowę bieżącego roku oraz w zakresie minimalizacji kosztów prowadzonej działalności, w szczególności podjęła działania związane z renegocjacją czynszów najmu powierzchni handlowych oraz ograniczeniem kosztów wynagrodzeń. Ponadto zostały przeprowadzone rozmowy z bankami, które finansują działalność Spółki i jej spółek z grupy kapitałowej, co zostało zwieńczone przedłużeniem umów z głównym bankiem finansującym Grupę, PKO BP, na dwa kolejne lata.

Zakładając, że okres epidemii będzie dłuższy lub w sytuacji, gdy będą miały miejsce negatywne skutki po zakończeniu epidemii, przygotowano kolejne rozwiązania, które pozwolą na ograniczenie ryzyka płynnościowego.

Zdaniem Zarządu, obecna sytuacja jest w wystarczającym stopniu monitorowana i kontrolowana. Zarząd Spółki, mając na względzie podjęte działania jest przekonany do pozytywnych rezultatów wyżej opisanych działań.

## Wewnętrzne czynniki ryzyka

### Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia rozwojowa Grupy, której podstawowe założenia zostały przedstawione w punkcie 7 „Planowane działania rozwojowe” Komentarza Zarządu do informacji finansowych 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 Spółka nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.

**Działania:** Zarządy na bieżąco analizują efekty wprowadzanych działań w ramach przyjętej strategii rozwojowej. Pozyskiwane są dane o dostępnych nowych lokalizacjach, jak również ocenie podlegają aktualnie posiadane. Podejmowane są działania optymalizujące, obserwowane są zachowania klientów, aby minimalizować ryzyko przyjęcia błędnej strategii i jej wpływ na działalność Grupy.

### Ryzyko zmiany gustów i zachowania nabywców

Istotnym czynnikiem sukcesu firmy odzieżowej jest wyczuwanie zmian trendów mody i aktualnych preferencji konsumentów. Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty Spółki mimo podejmowanych starań będą odbiegać od oczekiwań klientów w danym sezonie, co może spowodować problemy ze zbytem, 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.

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. Zwracają 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.

**Działania:** 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, wdrażanie rozwiązań dedykowanych dla urządzeń mobilnych i skracanie czasu realizacji zamówień.

### Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

Działalność Grupy oparta jest w dominującej części na sprzedaży detalicznej towarów za pośrednictwem własnej sieci salonów. W obliczu ostatnich wydarzeń związanych epidemią koronawirusa, która doprowadziła do czasowego zamknięcia centrów handlowych, a tym samym możliwości prowadzenia sprzedaży przez Emitenta na wynajętej powierzchni, istnieje ryzyko, że w przypadku utraty przychodów, zobowiązania zawarte w umowach najmu staną się dodatkowym obciążeniem kosztowym dla Emitenta, a w konsekwencji mogą istotnie, negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe.

**Działania:** prowadzony jest stały monitoring posiadanych i potencjalnych lokalizacji w celu osiągnięcia optymalnego, zgodnego z oczekiwaniami Grupy portfolio. Jednocześnie Emitent podjął działania w celu renegotjacji czynszów za aktualnie wynajmowaną powierzchnię handlową, a w ramach realizowanych działań oszczędnościowych podjęto działania związane z zamykaniem nierentownych sklepów.

### Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy. 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).

Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż i koniecznego poziomu kapitału obrotowego, przez co może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

**Działania:** Okresowo prowadzona jest analiza ilościowa i jakościowa posiadanych zapasów. Na jej bazie Grupa decyduje o akcjach rabatowych, wysokości wyprzedaży, jak i ewentualnych odpisach aktualizujących. Ponadto na bazie analizy posiadanego zapasu i odsprzedaży bieżących kolekcji, podejmowane są decyzje co do poziomu zakupów na kolejne okresy sprzedażowe.

#### Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców

Grupa zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów, znajdujących się w ofercie Grupy. Ponadto Spółka nabywa akcesoria odzieżowe. 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.

**Działania:** Grupa, mając na uwadze wymaganą jakość, aktywnie poszukuje najbardziej optymalnych usługodawców i dostawców oraz negocjuje warunki cenowe.

#### Ryzyko kosztu usług obcych

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. Spółka kupuje także szereg usług typowych (np.: reklamowe, telekomunikacyjne, prawne, doradcze itp.).

Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia warunków handlowych jednej lub wielu usług obcych, kupowanych przez Spółkę, w szczególności kosztów najmu, które to ryzyko zostało dodatkowo opisane w odrębnym punkcie powyżej.

**Działania:** Prowadzony jest stały monitoring zawieranych umów i porównanie ich do aktualnie obowiązujących warunków rynkowych.

#### Ryzyko wypowiedzenia lub nie przedłużenia umowy kredytowej

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.

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.

Ponadto Spółka dominująca posiada w Banku PKO BP Umowę wieloproduktową i Umowę Kredytu w rachunku bieżącym na łączną kwotę 92 mln zł (przedłużone na 2 lata dnia 5 lipca 2020 r.) i Umowę Wieloproduktową z mBankiem na kwotę 19 mln PLN oraz na linię faktoringową (11,5 mln PLN). Wraz z połączeniem ze spółką Bytom S.A., Spółka przejęła Umowy wieloproduktowe dotyczące finansowania bieżącego przez bank ING Bank Śląski S.A. na kwotę 40 mln PLN (w wyniku podpisanych aneksów kwota wzrosła do 45 mln PLN). Umowy te zawierają kowenanty, co do których realizacji Spółka jest zobowiązana. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej, osłabienia popytu na produkty Spółki, realizacja kowenantów może być zagrożona, co powoduje ryzyko wypowiedzenia umów przez banki finansujące.

**Działania:** Grupa minimalizuje ryzyko poprzez terminową realizację zobowiązań wobec banków i monitoring spełniania kowenantów, jednocześnie w obecnej nadzwyczajnej sytuacji związanej z epidemią koronawirusa i obiektywnym, gwałtownym pogorszeniem się wyników finansowych Grupy, Spółka podjęła negocjacje z głównym bankiem finansującym w zakresie dostosowania poziomu kowenantów do obecnej sytuacji Spółki i uwzględnienia tego faktu w kolejnych kwartałach. Jednostka dominująca VRG S.A. oraz spółki z Grupy Kapitałowej (W.Kruk S.A. oraz DCG S.A.) podpisały początkiem lipca nowe umowy krótkoterminowego finansowania (umowy dotyczące udostępniania kredytu w rachunku bieżącym oraz linii na akredytywy i gwarancje).

#### Ryzyko utraty płynności finansowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu umów kredytowych, leasingu oraz operacyjne (wobec dostawców oraz pracowników). W konsekwencji zawartych umów kredytowych, 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. Dodatkowym negatywnym czynnikiem wpływającym na ryzyko utraty płynności jest obecna sytuacja, opisana w punkcie powyżej, a związana z epidemią koronawirusa i czasową utratą przychodów Grupy.

**Działania:** Grupa stale monitoruje swoją pozycję płynnościową, poprzez analizę wielkości wpływów ze sprzedaży i wymaganych zobowiązań. Dodatkowo w obecnej sytuacji Grupa podjęła aktywne działania poprawiające płynność finansową i ochronę gotówki w poszczególnych spółkach Grupy. Grupa przeprowadziła działania w zakresie optymalizacji wolumenu zamówień na drugą połowę bieżącego roku oraz w zakresie minimalizacji kosztów prowadzonej działalności, w szczególności podjęła działania związane z renegotiacją czynszów najmu powierzchni handlowych oraz ograniczeniem kosztów wynagrodzeń. Ponadto były prowadzone rozmowy z bankami, które finansują działalność Spółki i jej spółek z Grupy Kapitałowej. W kwietniu Spółki z Grupy Kapitałowej zwiększyły finansowanie w ramach kredytów bieżących oraz podpisano aneksy przedłużające spłaty rat kredytów długoterminowych. W lipcu 2020 r. Grupa Kapitałowa podpisała umowy z głównym bankiem finansującym, PKO BP, przedłużające współpracę o kolejne dwa lata. Umowy te dotyczyły udostępniania linii w ramach kredytu w rachunku bieżącym oraz na akredytywy i gwarancje. W ramach rozwiązań tarczy antykryzysowej kluczowe spółki Grupy otrzymały dofinansowanie do wynagrodzeń z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych.

Jednym z zasadniczych celów na rok 2020, który jest ściśle powiązany z bieżącymi działaniami dotyczącymi zabezpieczenia płynności finansowej Grupy, będzie poprawa efektywności wykorzystania kapitału obrotowego, którą zamierzamy osiągnąć poprzez spadek poziomu zapasów rok do roku, zmianę struktury finansowania zakupów (wprowadzenie dłuższych terminów płatności do końca 2020 roku dla 90% dostaw z rynku azjatyckiego, sięgnięcie do alternatywnych źródeł finansowania między innymi poprzez zwiększone wykorzystanie faktoringu odwrotnego). Zakładając, że okres epidemii będzie dłuższy lub w sytuacji, gdy będą miały miejsce negatywne skutki po zakończeniu epidemii, przygotowano kolejne rozwiązania, opisane w punkcie 7 Planowane działania rozwojowe, które pozwolą na ograniczenie ryzyka płynnościowego.

Zdaniem Zarządu spółki dominującej, obecna sytuacja jest w wystarczającym stopniu monitorowana i kontrolowana. Zarząd Spółki dominującej, mając na względzie podjęte działania jest przekonany do pozytywnych rezultatów wyżej opisanych działań.

Informacje dotyczące wymagalnych zobowiązań i ich terminów wymagalności zostały przedstawione w nocie 19a Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Informacje dotyczące linii kredytowych, z których te zobowiązania będą regulowane, zostały opisane w nocie nr 15 Kredyty i pożyczki.

#### Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

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.

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 Spółki przez wierzyciela w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia. Utrata istotnych składników majątku może prowadzić do znacznych utrudnień w prowadzeniu działalności gospodarczej Grupy lub nawet całkowitego zablokowania możliwości prowadzenia działalności, osiągania przychodów i zysków.

**Działania:** Grupa minimalizuje ryzyko poprzez terminową realizację zobowiązań wobec banków.

#### Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi

Spółka 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.

**Działania:** Spółka dominująca zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach rynkowych oraz dokonuje analizy ich rynkowości.

#### Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 60,71% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub zakończy inwestowanie w akcje Spółki. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Spółki 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 Spółki.

#### Ryzyka związane z wniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki obejmującej działalność jubilerską (Jednostka W.KRUK) w formie aportu do spółki zależnej W.KRUK S.A. z siedzibą Krakowie

Od dnia 1 sierpnia 2014 roku w strukturze organizacyjnej Spółki wyodrębniona została jednostka organizacyjna W.KRUK tj. część działalności operacyjnej Spółki związana z branżą jubilerską prowadzoną pod marką W.KRUK, która stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w Spółce zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych w obszarze segmentu jubilerskiego Spółki („Jednostka W.KRUK”). W dniu 31 marca 2015 roku nastąpiło zbycie Jednostki W.KRUK jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki w postaci wyodrębnionego organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych, poprzez wniesienie aportem do Spółki Zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki. Spółka 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 Spółki dodatkowe konsekwencje finansowe.

#### Ryzyko związane z udzieleniem poręczeń na rzecz spółek zależnych

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 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 Spółkę.

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 Spółki.

W związku z przedłużeniem Umów Wieloproduktowych spółek zależnych z Bankiem PKO BP, Spółka dominująca udzieliła dodatkowego poręczenia spółce zależnej W.KRUK S.A. na kwotę 33 mln PLN, a spółka zależna W.KRUK S.A. udzieliła poręczenia spółce dominującej VRG S.A. na kwotę 55 mln PLN.

**Działania:** Grupa na bieżąco monitoruje sytuację finansową spółek zależnych oraz wypełniania przez nich zobowiązań wobec banków finansujących ich działalność.

#### Ryzyko związane z zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych

Grupa wykorzystuje szereg systemów, narzędzi i programów informatycznych służących do zapewnienia odpowiedniego poziomu komunikacji w ramach struktur organizacyjnych spółek wchodzących w skład Grupy, 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).

**Działania:** W ramach stosowanych procedur oraz posiadanych narzędzi informatycznych Grupa 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.

#### Ryzyko związana z dyrektywą unijną RODO

Od 25 maja 2018 roku w polskim porządku prawnym zaczęło obowiązywać 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 dotyczy wszystkich podmiotów przetwarzających dane osobowe w swojej działalności gospodarczej. RODO wprowadziło 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.

**Działania:** W związku z powyższym Grupa przeprowadziła prace zmierzające do:

- dostosowania 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.

Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z naruszeniem przepisów RODO, co mogłoby spowodować dla Grupy dodatkowe negatywne konsekwencje finansowe.

## 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 wyprzedazowe.

### Działania podejmowane przez VRG S.A. w celu ograniczenia ww. ryzyk dotyczą odpowiednio:

- wprowadzenia procedury regularnych audytów struktur i systemów logistycznych udostępnionych na potrzeby VRG S.A. przez operatora zewnętrznego;
- udoskonalenie planu przyjęć i wydań z magazynu operatora zewnętrznego i precyzyjne wyprzedzające określenie potrzebnej powierzchni magazynowej;
- wprowadzenie systemu planowania wydań towarów w cyklach tygodniowych i systemu przekazywania informacji do operatora logistycznego na temat ilości i dat planowanych wydań towarów;
- wprowadzenie planowania ilości zleceń e-commerce w cyklach miesięcznych – na podstawie danych analitycznych ze sklepów internetowych;
- 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.

Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z zakłóceniem w/w procesów logistycznych, co mogłoby spowodować dla Spółki dodatkowe negatywne konsekwencje związane z obniżeniem sprzedaży w wyniku nieterminowego zaopiniowania 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 otrzymają zakupionych towarów w wymaganym terminie.

## Ryzyko związane z jakością obsługi klienta w poszczególnych salonach

Specyfika rynku w jakim działa Grupa wymaga zapewnienia odpowiedniej jakości obsługi klienta w salonach marki Vistula, Bytom i Wólczanka. 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 Grupę marek i pogorszenie wizerunku Grupy, a w konsekwencji może skutkować obniżeniem wyników realizowanych w poszczególnych salonach i ogólnie przez Emitenta.

**Działania:** szkolenie pracowników sklepów, opracowywanie standardów obsługi klienta i monitorowanie jego wprowadzenia.

## Ryzyko związane z połączeniem Emitenta ze spółką Bytom S.A.

Zarząd Emitenta dostrzega szereg synergii związanych z dokonanym połączeniem ze spółką Bytom S.A. Dzięki skokowemu wzrostowi skali działalności Grupy Kapitałowej Emitenta wzrosła jej pozycja negocjacyjna z dostawcami zarówno materiałów jak i akcesoriów, ujednoczenie polityki zakupów umożliwił 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.

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.

**Działania:** Zarząd na bieżąco monitoruje osiągane synergie i możliwości w tym zakresie po połączeniu obu Spółek. Obserwowane są również wyniki sprzedażowe poszczególnych marek, ich pozycjonowanie na rynku i rezultaty przyjętych strategii sprzedażowych celem maksymalizacji korzyści dla Grupy wynikających z połączenia.

## **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 2020 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 powiązanymi**

Transakcje z podmiotami powiązanymi 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 2019 r. oraz 31 marca 2020 r.

## **Postępowania toczące się przez sądem 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 2020 rok.



**Grupa VRG to  
5 zdywersyfiko-  
wanych marek**



## 7. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE

Perspektywy rozwojowe Grupy VRG w 2020 roku w znaczącym stopniu determinowane są przez nadzwyczajne okoliczności związane z wybuchem pandemii koronawirusa. Podobnie jak cała branża detaliczna i wiele innych gałęzi gospodarki, Grupa VRG stanęła w 2020 roku wobec wyzwań związanych z epidemią COVID-19. Zamknięcie centrów handlowych od 14 marca do 4 maja oraz wynikający z niego spadek obrotów odbiły się na wyniku Grupy Kapitałowej za I półrocze 2020 i w konsekwencji będą ciążyły na wynikach Grupy za cały 2020 rok.

W obliczu administracyjnego zamknięcia centrów handlowych i utraty kluczowego kanału sprzedaży, Grupa podjęła środki zaradcze, których celem było zabezpieczenie jej płynności. Działania promocyjne w kanale on-line, redukcje i przesunięcia w zamówieniach na sezon Wiosna/Lato 2020 oraz Jesień/Zima 2020 jak również redukcje kosztowe. Działania zaradcze obejmowały także optymalizację planów rozwoju, zamykanie nierentownych sklepów i renegowację warunków czynszowych.

Większość salonów stacjonarnych Grupy została otwarta z dniem 4 maja br. i od tego momentu Grupa obserwuje odbudowywanie się popytu w salonach stacjonarnych jak również notuje wysokie dynamiki w sprzedaży w sklepach internetowych. Wyniki sprzedażowe za pierwsze trzy tygodnie sierpnia 2020 pokazują około 3% spadek do analogicznego okresu roku poprzedniego. Utwierdzają nas one w przekonaniu, aby utrzymać nasz scenariusz bazowy dla przychodów, który zakłada 10% spadki r/r przychodów do końca roku i łącznie do 20% niższą sprzedaż w 2020 roku w porównaniu do roku poprzedniego. Kluczowymi elementami, które będą miały wpływ na wielkość sprzedaży, poza niezależnymi od Grupy Kapitałowej kwestiami związanymi z pandemią są: wprowadzenie nowego asortymentu, optymalizacja sieci sprzedaży stacjonarnej oraz wsparcie dla sprzedaży internetowej.

Podstawą do osiągnięcia jak najlepszych wyników sprzedażowych w drugim półroczu będzie atrakcyjna i różnorodna stylistycznie oferta asortymentowa wszystkich marek Grupy, odzwierciedlająca panujące trendy i oczekiwania klientów. W ofercie Vistuli klienci znajdą szeroki wybór propozycji formalnych oraz casualowych. Nowością będą propozycje marki Vistula Red, która przygotowała propozycje formalnych garniturów oraz produktów damskich. W kolekcji obecna będzie również linia Eco Line oraz linia Vistula Move inspirowana sportem. Esencją oferty na sezon Jesień/Zima 2020 Bytomia jest kolekcja Retro Future, utrzymana w eklektycznym duchu zarówno pod względem kolorystyki i deseni tkanin jak i propozycji stylizacyjnych, w których styl formalny miesza się z casuałem, a nawet streetwearowymi dresami i bluzami. Z okazji 75-lecia marki Bytom został stworzony oryginalny wzór nawiązujący do litery B będący motywem przewodnim w kolekcji kapsułowej Monogram. W rozpoczynającym się sezonie marka Wólczanka również zaprezentuje nowości asortymentowe. Oprócz charakterystycznych dla marki koszul biznesowych i casual, w ofercie pojawią się również bluzy damskie i męskie, nowe fasony spodni i dzianin oraz dodatkowe akcesoria. Marka Deni Cler zaoferuje kolekcję Modern Art inspirowaną sztuką nowoczesną, a jubilerska marka W.KRUK przedstawi klientom szereg atrakcyjnych nowości jubilerskich, zarówno w biżuterii złotej jak i srebrnej.

W zakresie planów otwarć Grupa Kapitałowa VRG przewiduje ograniczenie powierzchni handlowej netto w stosunku do stanu na koniec 2019 roku o około 3% ze względu na zamykanie nierentownych sklepów, w szczególności w segmencie odzieżowym oraz rozwój w segmencie jubilerskim. Zaplanowane na rok bieżący nakłady inwestycyjne w kwocie 15 mln zł w istotnej części przeznaczymy na modernizację istniejących salonów w najważniejszych centrach handlowych oraz rozwój infrastruktury i systemów IT, w tym narzędzi wspierających sprzedaż sklepów

internetowych. Grupa podtrzymuje dwucyfrowe wzrosty sprzedaży w kanale on-line i podwojenie udziału tego kanału w całości wolumenu sprzedaży do poziomu 25% (w porównaniu z 14% w roku poprzednim). Bieżące wsparcie dalszego rozwoju kanału e-commerce będzie dotyczyć m. in. utrzymania nakładów na pozyskanie ruchu on-line, uruchomienia aplikacji sprzedażowej, doskonalenia usługi salonet oraz usprawnienia logistyki on-line w celu maksymalnego skrócenia czasu realizacji zamówień.

Ze względu na konieczność działania w otoczeniu rynkowym, naznaczonym wpływem epidemii COVID-19, naszym nadrzędnym zadaniem do końca 2020 roku pozostaje stabilizowanie działalności operacyjnej i ochrona płynności spółek z Grupy. Już w I kwartale z sukcesem przeprowadzono w bankach działania pozwalające dostosować do nowych okoliczności terminy spłat rat kapitałowych finansowania długoterminowego oraz obrotowego. Spółki z Grupy uzyskały również dostęp do dodatkowych limitów. Istotnym sukcesem było zawarcie w lipcu umów kredytowych przez VRG S.A., W.KRUK S.A. i DCG S.A. z Bankiem PKO BP (główny bank finansujący spółki z Grupy Kapitałowej) na kolejne dwa lata. W ramach tych umów spółki mogą korzystać z limitów na kredyty w rachunkach bieżących, akredytyw i gwarancji. Łączna wartość tych umów dla w/w spółek to 190 mln zł. Przedłużenie finansowania o kolejne dwa lata dodatkowo pozytywnie wpływa na bezpieczeństwo sytuacji finansowej Grupy. W ramach bieżącego zarządzania płynnością spółki z Grupy w okresie od zamknięcia lokali sklepowych do dnia publikacji niniejszego sprawozdania pozyskały od banków finansujących dodatkowe krótkoterminowe linie kredytowe w wysokości około 32,5 mln PLN oraz uzyskały przedłużenie terminów wymagalnych spłat zapadających płatności finansowania obrotowego i kredytów długoterminowych w kwocie: około 12 mln PLN. Łączna wartość całego finansowania bieżącego (kredyty w rachunku bieżącym, linie faktoringowe, na gwarancje i akredytywy) dostępnego dla Grupy Kapitałowej to 265 mln PLN.

Poza działaniami zabezpieczającymi płynność Grupy zasadniczymi celami na koniec 2020 roku pozostają:

- 1) uzyskanie w 2020 roku dodatniej EBITDA (pod MSR17), co powinno być osiągnięte poprzez maksymalizację działań sprzedażowych oraz serię działań redukujących koszty stałe, a także uzyskane wsparcia w ramach programów pomocy publicznej Państwa dla dużych firm;
- 2) poprawa efektywności wykorzystania kapitału obrotowego, którą zamierzamy osiągnąć poprzez spadek poziomu zapasów rok do roku (o 15% w segmencie odzieżowym i o 5% w segmencie jubilerskim), zmianę struktury finansowania zakupów (poszerzenie współpracy z dostawcami oferującymi dłuższe terminy płatności, redukcja wartości zamówień kolekcji na sezon Jesień/Zima 2020 o około 30% w segmencie odzieżowym i około 20% w segmencie jubilerskim w stosunku do wartości zamówień z roku 2019);
- 3) poprawa wyniku finansowego dzięki wykorzystaniu synergii wynikających z fuzji z Bytom S.A., dalszy wzrost sourcingu azjatyckiego, pozyskanie nowych rynków produkcyjnych dla oferty formalnej, wspólne polityki w zakresie dostawców, co będzie przekładało się na korzystniejsze ceny zakupów od kolekcji Wiosna/Lato na rok 2021.
- 4) utrzymanie poziomu zadłużenia netto w Grupie Kapitałowej na zbliżonym poziomie do roku 2019.

W związku z przewidywanymi działaniami promocyjnymi wynikającymi z intensyfikacji sprzedaży w internecie oraz jego rosnącego udziału w całości przychodów, nie zakładamy poprawy marży procentowej brutto.

Zarząd VRG S.A. nadal podtrzymuje, że kontynuowanie działań związanych ze strategią budowy Domu Marek i zdecydowanym przyspieszeniem rozwoju poprzez działania akwizycyjne dotyczące silnych i rozpoznawalnych marek odzieżowych i jubilerskich, możliwe będzie dopiero po ustąpieniu pandemii koronawirusa i ustabilizowaniu się sytuacji rynkowej.

## 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.

**Andrzej Jaworski**

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany  
przez Andrzej Jaworski  
Data: 2020.08.25 18:41:49  
CEST

Prezes Zarządu

**Radosław Jakociuk**



Wiceprezes Zarządu

**Ernest Podgórski**

Ernest  
Podgórski  
i

Elektronicznie  
podpisany przez  
Ernest Podgórski  
Data: 2020.08.25  
17:38:27 +02'00'

Członek Rady Nadzorczej  
delegowany do czasowego  
wykonywania czynności  
Wiceprezesa Zarządu  
ds. Finansowych

**Erwin Bakalarz**

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez  
Erwin Zdzisław Bakalarz  
Data: 2020.08.25 16:43:40  
CEST

Członek Zarządu

Kraków, dnia 25 sierpnia 2020

VISTULA DENI CLER  
MILANO

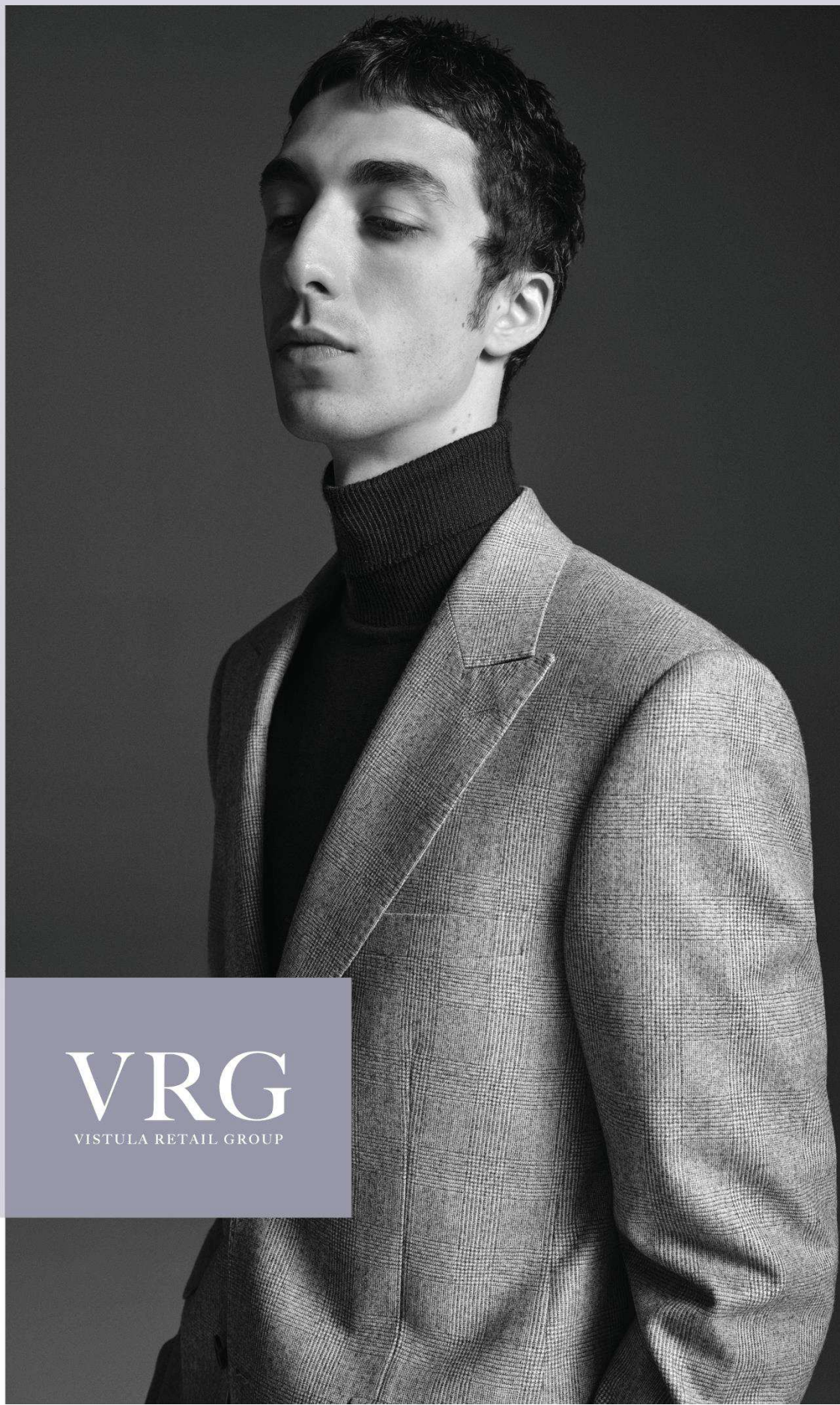
W. KRUK  
1 8 4 0

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

VISTULA

VRG Spółka Akcyjna  
ul. Pilotów 10  
31-462 Kraków



VRG

VISTULA RETAIL GROUP