

VISTULA

WÓLCZANKA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945.

W.KRUK  
1 8 4 0

DENI CLER  
MILANO



**VRG**  
VISTULA RETAIL GROUP

[www.vrg.pl](http://www.vrg.pl)

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE VRG S.A. ZA ROK 2019

Przygotowane zgodnie z MSSF przyjętymi przez Unię Europejską  
Kraków, 30 marca 2020 roku

# SPIS TREŚCI

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b> .....	<b>3</b>
<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b> .....	<b>4</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b> .....	<b>5</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b> .....	<b>6</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b> .....	<b>8</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b> .....	<b>9</b>
<b>INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>11</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	11
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	16
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	24
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	41
<i>Nota 1. Przychody z działalności kontynuowanej</i> .....	41
<i>Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego</i> .....	41
<i>Nota 3 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne</i> .....	44
<i>Nota 4 Koszty wynagrodzeń</i> .....	44
<i>Nota 5 Przychody finansowe</i> .....	45
<i>Nota 6 Koszty finansowe</i> .....	45
<i>Nota 7 Podatek dochodowy</i> .....	46
<i>Nota 8 Zysk na akcję</i> .....	46
<i>Nota 9 Wartość firmy</i> .....	47
<i>Nota 10 Inne wartości niematerialne</i> .....	49
<i>Nota 11 Rzeczowe aktywa trwałe</i> .....	50
<i>Nota 12 Nieruchomości inwestycyjne</i> .....	52
<i>Nota 13 Udziały i akcje</i> .....	52
<i>Nota 14 Inne inwestycje długoterminowe</i> .....	53
<i>Nota 15 Zapasy</i> .....	53
<i>Nota 16 Należności długoterminowe</i> .....	54
<i>Nota 17 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</i> .....	54
<i>Nota 18 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i> .....	56
<i>Nota 19 Pożyczki i kredyty bankowe</i> .....	57
<i>Nota 20 Wartość godziwa instrumentów finansowych</i> .....	61
<i>Nota 20a Instrumenty finansowe w podziale na klasy</i> .....	62
<i>Nota 20b Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości</i> .....	62
<i>Nota 21 Pozostałe aktywa trwałe</i> .....	63
<i>Nota 21a Pozostałe aktywa obrotowe</i> .....	63
<i>Nota 22 Podatek odroczony</i> .....	63
<i>Nota 23 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i> .....	65
<i>Nota 24 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</i> .....	65
<i>Nota 24a. Zobowiązania finansowe według okresu wymagalności</i> .....	66
<i>Nota 25 Rezerwy</i> .....	67
<i>Nota 26 Kapitał Akcyjny</i> .....	68
<i>Nota 27 Kapitał rezerwowý</i> .....	69
<i>Nota 28 Zyski zatrzymane (Niepodzielony wynik finansowy)</i> .....	69
<i>Nota 29 Należności i zobowiązania warunkowe</i> .....	70
<i>Nota 30 Płatności regulowane akcjami</i> .....	70
<i>Nota 31 Istotne zdarzenia w 2019 roku</i> .....	71
<i>Nota 31a Zdarzenia po dacie bilansowej</i> .....	72
<i>Nota 32 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi</i> .....	74
<i>Nota 33 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne</i> .....	75
<i>Nota 34 Rozliczenie połączenia Spółki VRG S.A. i Bytom S.A. oraz spółki zależnej BTM 2 Sp. z o.o.</i> .....	76
<i>Nota 35 Założenia polityki rachunkowości</i> .....	77
5. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	79
6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE .....	79
7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	79
8. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE .....	79
9. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA OKRES 2019 ROKU.....	79
10. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ .....	80
11. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY .....	82

# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU

## WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	Rok 2019 okres od 19-01-01 do 19-12-31	Rok 2018 okres od 18-01-01 do 18-12-31	Rok 2019 okres od 19-01-01 do 19-12-31	Rok 2018 okres od 18-01-01 do 18-12-31
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	1 068 266	805 674	248 322	187 289
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	87 492	71 917	20 339	16 718
Zysk (strata) brutto	79 357	65 728	18 448	15 279
Zysk (strata) netto	63 993	53 572	14 876	12 454
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	108 615	53 504	25 249	12 438
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 16 806	- 18 645	- 3 907	- 4 334
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 100 052	- 17 756	- 23 258	- 4 128
Przepływy pieniężne netto, razem	- 8 243	17 103	- 1 916	3 976
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Aktywa, razem	1 431 314	1 112 031	336 108	258 612
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	568 028	306 934	133 387	71 380
Zobowiązania długoterminowe	242 234	74 561	56 882	17 340
Zobowiązania krótkoterminowe	313 578	220 440	73 636	51 265
Kapitał własny	863 286	805 097	202 721	187 232
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	11 535	11 424
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,27	0,29	0,06	0,07
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,26	0,28	0,06	0,07
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,68	3,43	0,86	0,80
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,57	3,33	0,84	0,77
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

# SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU

	Nota	w tys. zł			
		Rok 2019 okres od 19-01-01 do 19-12-31	Rok 2018 okres od 18-01-01 do 18-12-31	4 Q 2019 okres od 19-10-01 do 19-12-31	4 Q 2018 okres od 18-10-01 do 18-12-31
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1, 2	<b>1 068 266</b>	<b>805 674</b>	<b>332 462</b>	<b>272 141</b>
Koszt własny sprzedaży	3	512 192	393 383	153 968	128 304
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		556 074	412 291	178 494	143 837
Pozostałe przychody operacyjne	1	5 384	4 663	4 016	3 530
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	477	-	-	-
Koszty sprzedaży	3	383 061	272 828	107 980	82 866
Koszty ogólnego zarządu	3	86 118	67 311	24 083	20 575
Pozostałe koszty operacyjne	3	5 264	4 610	2 642	2 901
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	288	250	260
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		87 492	71 917	47 555	40 765
Przychody finansowe	1, 5	3 056	208	9 815	168
<i>w tym: przychody finansowe z tyt. MSSF 16</i>		2 357		7 315	
Zysk ze sprzedaży spółek zależnych		-	-	-	-
Koszty finansowe	6	11 191	6 397	3 506	2 077
<i>w tym: koszty finansowe z tyt. MSSF 16</i>		4 249		1 062	
Strata na sprzedaży spółek zależnych		-	-	-	-
Zysk (strata) brutto		79 357	65 728	53 864	38 856
Podatek dochodowy	7	15 364	12 156	9 516	6 423
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>		<b>63 993</b>	<b>53 572</b>	<b>44 348</b>	<b>32 433</b>
Przypisany do podmiotu dominującego		63 993	53 572	44 348	32 433
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		234 455 840	185 829 119	234 455 840	183 510 654
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		241 505 840	192 879 119	241 505 840	190 560 654
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:					
- podstawowy		0,27	0,29	0,19	0,18
- rozwodniony		0,26	0,28	0,18	0,17

# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU

	Nota	w tys. zł			
		Rok 2019 okres od 19-01-01 do 19-12-31	Rok 2018 okres od 18-01-01 do 18-12-31	4 Q 2019 okres od 19-10-01 do 19-12-31	4 Q 2018 okres od 18-10-01 do 18-12-31
Zysk netto roku obrotowego		63 993	53 572	44 348	32 433
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycji prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
<b>Całkowity dochód</b>		<b>63 993</b>	<b>53 572</b>	<b>44 348</b>	<b>32 433</b>

1,1 mld PLN  
przychodów  
w 2019 roku



# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2019 ROKU

	Nota	w tys. zł		
		31.12.2019	01.01. 2019	31.12.2018
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>847 036</b>	<b>891 509</b>	<b>591 929</b>
Wartość firmy	9	302 748	324 033	324 033
Inne wartości niematerialne	10	196 956	183 220	183 220
Rzeczowe aktywa trwałe	11	71 623	78 046	78 046
Nieruchomości inwestycyjne	12	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-	-
Aktywa z tytułu praw do użytkowania (MSSF 16)		266 405	299 580	-
Należności długoterminowe	16	664	586	586
Udziały i akcje	13	27	27	27
Inne inwestycje długoterminowe	14	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	7 707	5 109	5 109
Pozostałe aktywa trwałe	21	28	30	30
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>584 278</b>	<b>520 102</b>	<b>520 102</b>
Zapasy	15	535 539	460 781	460 781
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	19 986	23 907	23 907
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>		-	-	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	17a	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	25 280	33 523	33 523
Inne aktywa krótkoterminowe	21a	-	8	8
Pozostałe aktywa obrotowe	21a	3 473	1 883	1 883
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 431 314</b>	<b>1 411 611</b>	<b>1 112 031</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>		<b>863 286</b>	<b>805 097</b>	<b>805 097</b>
Kapitał podstawowy	26	49 122	49 122	49 122
Kapitał zapasowy		-	-	-
Pozostałe kapitały	27	14 333	13 968	13 968
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych		-	-	-
Zyski zatrzymane	28	735 838	688 435	688 435
Wynik finansowy roku bieżącego	28	63 993	53 572	53 572
<b>Kapitały mniejszościowe</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

	Nota	w tys. zł		
		31.12.2019	01.01. 2019	31.12.2018
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>863 286</b>	<b>805 097</b>	<b>805 097</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>242 234</b>	<b>296 849</b>	<b>74 561</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		271	176	176
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	186 112	225 915	3 627
<i>w tym: z tytułu MSSF 16</i>		<i>183 915</i>	<i>222 288</i>	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	19	55 851	70 758	70 758
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	-	-	-
Rezerwy długoterminowe	25	1 122	907	907
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>		<b>243 356</b>	<b>297 756</b>	<b>75 468</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>313 578</b>	<b>297 732</b>	<b>220 440</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	86 308	79 031	1 739
<i>w tym: z tytułu MSSF 16</i>		<i>84 424</i>	<i>77 292</i>	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	191 702	192 820	192 820
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	24	<i>9 150</i>	<i>4 897</i>	<i>4 897</i>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	19	21 340	14 627	14 627
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	19	14 228	11 254	11 254
Rezerwy krótkoterminowe	25	11 094	11 026	11 026
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>		<b>324 672</b>	<b>308 758</b>	<b>231 466</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>		<b>568 028</b>	<b>608 514</b>	<b>306 934</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 431 314</b>	<b>1 411 611</b>	<b>1 112 031</b>
Wartość księgowa		863 286	805 097	805 097
Liczba akcji		234 455 840	234 455 840	234 455 840
Wartość księgowa na jedną akcję		3,68	3,43	3,43
Rozwodniona liczba akcji		241 505 840	241 505 840	241 505 840
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		3,57	3,33	3,33

Szczegółowe informacje do pozycji bilansowej „Aktywa z tytułu praw do użytkowania (MSSF 16)” zostały przedstawione w pkt.2 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU

	w tys. zł			
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.01.2018</b>	<b>38 070</b>	<b>13 729</b>	<b>490 692</b>	<b>542 491</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2018 roku</b>				
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.	-	-	2 547	2 547
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-
Objęcie udziałów	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	-	- 141	- 141
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	53 572	53 572
Wycena programu opcyjnego	-	239	-	239
Emisja akcji	11 052	-	195 337	206 389
Wyemitowane opcje na akcje	-	-	-	-
<b>Saldo na 31.12.2018</b>	<b>49 122</b>	<b>13 968</b>	<b>742 007</b>	<b>805 097</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>Zmiany w kapitale własnym w 2019 roku</b>				
Połączenie spółek VRG S.A. i BTM 2 Sp. z o.o.	-	-	- 6 169	- 6 169
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-
Objęcie udziałów	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	63 993	63 993
Wycena programu opcyjnego	-	365	-	365
Emisja akcji	-	-	-	-
Wyemitowane opcje na akcje	-	-	-	-
<b>Saldo na 31.12.2019</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>799 831</b>	<b>863 286</b>

Informacje i objaśnienia dotyczące skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym zostały zamieszczone w notach 26, 27, 27a oraz 28.



# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU

	Nota	w tys. zł	
		Rok 2019 okres od 19-01-01 do 19-12-31	Rok 2018 okres od 18-01-01 do 18-12-31
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		79 357	65 728
Korekty:			
Amortyzacja		110 991	17 349
Zysk (strata) na inwestycjach		- 495	288
Podatek dochodowy zapłacony		- 12 635	- 10 440
Koszty z tytułu odsetek		9 136	4 714
Zmiana stanu rezerw		278	- 2 916
Zmiana stanu zapasów		- 74 758	- 48 202
Zmiana stanu należności		3 027	2 257
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 3 539	24 851
Inne korekty		- 2 747	- 125
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>108 615</b>	<b>53 504</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Otrzymane odsetki		9	12
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		9 155	1 348
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do sprzedaży		-	-
Nabycie jednostki zależnej		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 972	- 1 761
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 24 998	- 18 244
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej		-	-

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>- 16 806</b>	<b>- 18 645</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływ netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitałów		-	3 998
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		14 809	8 000
Otrzymane środki pieniężne		-	2 336
Splaty kredytów i pożyczek		- 19 499	- 26 593
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 2 085	- 783
Odsetki zapłacone		- 4 887	- 4 714
Odsetki MSSF 16		- 4 249	-
Leasing MSSF 16		- 84 141	-
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>- 100 052</b>	<b>- 17 756</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		<b>- 8 243</b>	<b>17 103</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>33 523</b>	<b>16 420</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>18</b>	<b>25 280</b>	<b>33 523</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:	w tys. zł.	w tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	364	239
- korekta wyniku lat ubiegłych	-	-
- środki trwale - odpis aktualizujący - likwidacje	- 3 102	- 356
- otrzymane odsetki	- 9	- 12
- wycena udziałów	-	4
<b>Razem</b>	<b>- 2 747</b>	<b>- 125</b>

# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy VRG S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

### Zarys historii korporacyjnej Spółki

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

- |             |   |
|-------------|---|
| <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 2019 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 przetworzonych 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 sprawozdanie finansowe za 2019 rok 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. oraz BTM 2 Sp. z o.o. za I półrocze 2019 roku tj. od 01 stycznia do 30 czerwca 2019 roku

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie 2019 roku.

- połączenie VRG S.A. z jednostką zależną BTM 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000605215 -"Spółka Przejmowana", która stała się uprzednio częścią grupy kapitałowej Emitenta na skutek połączenia spółki BYTOM S.A. z Emitentem.

Zgodnie z art. 493 § 2 KSH połączenie spółek następuje z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby Spółki Przejmującej, tj. z dniem 1 lipca 2019 r. Wpis ten wywołuje skutek wykreślenia z rejestru Spółki Przejmowanej, tj. BTM 2 Sp. z o.o.

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

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

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

#### Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2019 roku skład Zarządu VRG S.A. był następujący:

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

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31.12.2019 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

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.

#### Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2019 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>Jerzy Mazgaj</b> Przewodniczący Rady Nadzorczej	<b>Artur Małek</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Paweł Tymczyszyn</b> Członek Rady Nadzorczej
	<b>Piotr Kaczmarek</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Jan Pilch</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Grażyna Sudzińska-Am- roziewicz</b> Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku w składzie Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany:

- w dniu 9 kwietnia 2019 roku jednostka dominująca otrzymała oświadczenie Pani Katarzyny Basiak-Gała o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

- w dniu 17 czerwca 2019 roku Walne Zgromadzenie podjęło następujące uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:

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

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31.12.2019 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki uległ następującym zmianom.

- 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.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>Jerzy Mazgaj</b> Przewodniczący Rady Nadzorczej	<b>Grzegorz Janas</b> Członek Rady Nadzorczej		<b>Piotr Kaczmarek</b> Członek Rady Nadzorczej
	<b>Piotr Nowjalis</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Piotr Stępiak</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Andrzej Szumański</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Paweł Tymczyszyn</b> Członek Rady Nadzorczej

### 1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 30 marca 2020 roku.

## 1.5. Kontynuacja działalności

Skonsolidowane 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. 31 grudnia 2019 roku..

Jednakże, w obecnej sytuacji związanej z pandemią koronawirusa – tj. zamkniętymi do odwołania centrami handlowymi a tym samym utracie ponad 80% przychodów Spółek Grupy Kapitałowej, Zarząd Jednostki Dominującej zwraca uwagę na występowanie w tej kwestii istotnej niepewności wynikającej ze zdarzeń mających miejsce po dniu bilansowym, które w dłuższej perspektywie mogą zagrozić kontynuacji działalności Spółek Grupy Kapitałowej.

Zagrożenie to, w przypadku zaistnienia niekorzystnych okoliczności, których Zarząd Jednostki Dominującej nie jest w stanie ocenić, może spowodować ograniczenie zakresu prowadzonej działalności, co w efekcie może mieć wpływ na przyjęte założenie kontynuacji działalności. Zarząd Jednostki Dominującej podjął działania mające na celu ograniczenie wpływu epidemii na sytuację finansową Spółek Grupy Kapitałowej. Szczegółowe informacje na ten temat zostały zawarte w nocie 31a „Zdarzenia po dacie bilansowej” oraz opisie ryzyk w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak również w opisie ryzyk oraz w punkcie Planowane działania rozwojowe w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.



## 2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2019 rok sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019, poz. 351, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej VRG S.A. na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku, wyniki jej działalności za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku oraz przepływy pieniężne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku.

Niniejsze skonsolidowane 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 sprawozdanie finansowe za 2019 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku i na dzień 31 grudnia 2019 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku i na dzień 31 grudnia 2018 roku.

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej oraz spółek zależnych W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie i DCG S.A. z siedzibą w Warszawie na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2018 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2018 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Spółki Dominującej w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2019 rok była spółka Mazars Audyt Sp. z o.o., z którą w dniu 19 czerwca 2017 roku została zawarta umowa zmieniona aneksem nr 1 z dnia 19 czerwca 2018 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 07.08.2019 roku na badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przegląd jednostkowego skróconego śródrocznego oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok również była spółka Mazars Audyt Sp. z o.o.. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartych umów za przegląd i badanie sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej za 2019 rok



## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

wyniosło 105 tys. zł., za 2018 rok wyniosło 80 tys. zł. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartych umów na przegląd i badanie sprawozdań finansowych spółek zależnych za 2019 rok wyniosło 71 tys. zł., natomiast za 2018 rok wyniosło 37 tys. zł.

W 2019 roku Mazars Audyt Sp. z o. o. nie zawierał z Grupą Kapitałową innych umów niż obejmujących badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego. W 2018 roku łączne wynagrodzenie z tytułu umów o weryfikację zgodności wskaźników finansowych wskazanych w umowach kredytowych Jednostki Dominującej oraz W.Kruk S.A., jak również badania sprawozdań proforma załączonych do memorandum Jednostki Dominującej wyniosło 41 tys. zł.

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

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

Korekty dotyczące szacunków są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmian w przyjętych szacunkach, pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmian i w okresach 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	9	Test na utratę wartości firmy
Nota	10	Inne wartości niematerialne (okresy użytkowania)
Nota	11	Środki trwałe (okresy użytkowania)
Nota	15	Odpis na zapasy
Nota	17	Odpis na należności
Nota	22	Aktywo oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego
Nota	24	Zobowiązania z tytułu programu lojalnościowego
Nota	25	Rezerwy na zobowiązania
Nota	30	Płatności regulowane akcjami

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2019 roku, w którym miało miejsce połączenie Spółek VRG S.A. oraz BTM2 Sp. z o.o.. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest po połączeniu spółek. Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą nabycia udziałów.

Zgodnie z art. 493 § 2 KSH połączenie spółek następuje z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby Spółki Przejmującej, tj. z dniem 1 lipca 2019 r. Wpis ten wywołuje skutek wykreślenia z rejestru Spółki Przejmowanej, tj. BTM 2 Sp. z o.o.

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

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

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Z uwagi na fakt, iż Emitent jako Spółka Przejmująca był jedynym współnikiem Spółki Przejmowanej i posiadał w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej 100% udziałów, połączenie nastąpiło w trybie uproszczonym i stosownie do art. 515 § 1 KSH połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta jako spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez współników Spółki Przejmowanej. Ze względu na brak podwyższania kapitału zakładowego Emitenta oraz to, że połączenie nie powoduje powstania nowych okoliczności wymagających ujawnienia w Statucie Emitenta, w związku z dokonanym połączeniem nie zostały dokonane żadne zmiany Statutu Emitenta. Szczegółowe informacje dotyczące połączenia znajdują się w nocie 34.

Przyjęte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zasady (polityka) rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za wyjątkiem zmian wynikających z implementacji MSSF 16.

W oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Grupa 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. Wpływ korekt na poszczególne pozycje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych został przedstawiony w nocie 33 do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”), obowiązującymi na dzień bilansowy niniejszego sprawozdania finansowego.

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

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

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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

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

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

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

- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia Jednostek” - zmiana doprecyzowuje definicję przedsięwzięcia (ang. business) i ma na celu łatwiejsze odróżnienie przejęć przedsięwzięć od grup aktywów dla celów rozliczenia połączeń (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie).
- Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych w MSSF - będą miały zastosowanie z dniem 1 stycznia 2020 r.
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” - doprecyzowują definicję istotności i zwiększają spójność pomiędzy standardami, ale nie oczekuje się, że będą miały znaczący wpływ na przygotowanie sprawozdań finansowych. Zmiana jest obowiązkowa dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2020 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” - został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 maja 2017 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub po tej dacie. Nowy MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe zastąpi obecnie obowiązujący MSSF 4, który zezwala na różnorodną praktykę w zakresie rozliczania umów ubezpieczeniowych. MSSF 17 zasadniczo zmieni rachunkowość wszystkich podmiotów, które zajmują się umowami ubezpieczeniowymi i umowami inwestycyjnymi. Bank zastosuje MSSF 17 po jego zatwierdzeniu przez Unię Europejską. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nowy standard nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.
- Zmiany do MSSF 9, MSR 39 oraz MSSF 7 – reforma IBOR

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

### MSSF 16 Leasing od 1 stycznia 2019 roku.

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

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

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

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

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

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

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na wynik finansowy Grupy w okresie sprawozdawczym 2019 roku tj. 01.01.2019 do 31.12.2019 roku w odniesieniu do umów dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych, które w poprzednim roku obrotowym były traktowane jako leasing operacyjny zgodnie z MSR 17.

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Pozycja	w tys. zł		
	Stan na 31.12.2019 bez efektu MSSF 16	Efekt ujęcia umów najmu zgodnie z MSSF 16	Stan na 31.12.2019 dane opublikowane
Zysk brutto na sprzedaży	556 074	0	556 074
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	469 063	116	469 179
Pozostałe przychody operacyjne	5 311	73	5 384
Wynik na działalności operacyjnej	87 535	- 43	87 492
Przychody finansowe	699	2 357	3 056
Koszty finansowe	6 942	4 249	11 191
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>65 928</b>	<b>- 1 935</b>	<b>63 993</b>

Amortyzacja za 2019 rok z tytułu MSSF 16 wyniosła 87.401 tys. zł.

Zastosowanie MSSF16 nie miało natomiast wpływu na wynik finansowy Grupy w okresie sprawozdawczym 2019 roku tj. 01.01.2019 do 31.12.2019 roku w odniesieniu do pozostałych umów (głównie dotyczących samochodów osobowych), które w poprzednim roku obrotowym były traktowane jako leasing finansowy zgodnie z MSR 17.

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na wynik finansowy Grupy w okresie 4 kwartału 2019 roku tj. 01.10.2019 do 31.12.2019 roku w odniesieniu do umów dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych, które w poprzednim roku obrotowym były traktowane jako leasing operacyjny zgodnie z MSR 17.

Pozycja	w tys. zł		
	4Q'2019 bez efektu MSSF 16	Efekt ujęcia umów najmu zgodnie z MSSF 16	4Q'2019 dane opublikowane
Zysk brutto na sprzedaży	178 494	0	178 494
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	132 156	- 93	132 063
Pozostałe przychody operacyjne	4 015	1	4 016
Wynik na działalności operacyjnej	47 461	94	47 555
Przychody finansowe	2 500	7 315	9 815
Koszty finansowe	2 444	1 062	3 506
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>38 001</b>	<b>6 347</b>	<b>44 348</b>

Amortyzacja w IV kwartale 2019 roku z tytułu MSSF 16 wyniosła 22.667 tys. zł.

Zastosowanie MSSF16 nie miało natomiast wpływu na wynik finansowy Grupy w okresie w okresie 4 kwartału 2019 roku tj. 01.10.2019 do 31.12.2019 roku w odniesieniu do pozostałych umów (głównie dotyczących samochodów osobowych), które w poprzednim roku obrotowym były traktowane jako leasing finansowy zgodnie z MSR 17.

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na bilans otwarcia na dzień 01.01.2019 oraz 31.12.2019 poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego Grupy w odniesieniu do umów dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych, które w poprzednim roku obrotowym były traktowane jako leasing operacyjny zgodnie z MSR 17

AKTYWA	w tys. zł		
	Stan na 31.12.2019	Bilans otwarcia na 01.01.2019	Stan na 31.12.2018
Prawo do użytkowania *	266 405	299 584	0

PASywa	w tys. zł		
	Stan na 31.12.2019	Bilans otwarcia na 01.01.2019	Stan na 31.12.2019
Zobowiązania z tytułu leasingu MSSF 16	268 340	299 584	0

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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

Prawo do użytkowania pozostałych aktywów trwałych (głównie samochodów osobowych), które w poprzednim roku obrotowym były traktowane jako leasing finansowy zgodnie z MSR 17 zostało wykazane w bilansie w ramach pozycji Rzeczowe aktywa trwałe i wyniosło 4.141 tys. zł netto .

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na rachunek przepływów pieniężnych Grupy w okresie sprawozdawczym 01.01.2019 do 31.12.2019.

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych	w tys. zł		
	Rok 2019 okres od 19-01-01 do 19-12-31 bez efektu MSSF 16	Efekt ujęcia umów najmu zgodnie z MSSF 16	Rok 2019 okres od 19-01-01 do 19-12-31 bez efektu MSSF 16
Przepływy pieniężne netto z tytułu działalności operacyjnej	20 225	88 390	108 615
Przepływy pieniężne netto z tytułu działalności finansowej	- 11 662	- 88 390	- 100 052

Poniżej przedstawiono tabelę ruchów dla pozycji Prawo do użytkowania za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 r.

Prawo do użytkowania dot. lokali handlowych i powierzchni biurowej	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2019	299 580
Zwiększenia	55 787
- w tym z tytułu otwarcia nowych umów	52 638
- pozostałe	3 149
Zmniejszenia	1 561
W tym z tytułu rozwiązania/zakończenia umów	1 561
Saldo na 31 grudnia 2019	353 804
Amortyzacja za okres	87 401
Na 31 grudnia 2019	266 405

W okresie sprawozdawczym 2019 roku tj. 01.01.2019 do 31.12.2019 roku nie wystąpiły istotne zwiększenia (zmniejszenia) prawa do użytkowania dotyczącego pozostałych aktywów obejmujących głównie leasing samochodów.

Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu (w podziale na dotyczące lokali handlowych i powierzchni biurowych oraz pozostałych aktywów) zostały zaprezentowane w nocie nr 6 Koszty finansowe.

Koszty związane z leasingami krótkoterminowymi ujmowanymi zgodnie z MSSF16 par. 6, liniowo w trakcie okresu leasingu wniosły 1.125 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły koszty związane ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujętymi wycenie zobowiązań z tyt. leasingu.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie osiągała dochodów z tytułu subleasingu aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Analiza wymagalności zobowiązań z tytułu leasingu została zaprezentowana w nocie nr 23 Analiza wymagalności zobowiązań.

W odniesieniu wyżej opisanych umów leasingu nie występują:

- Przyszłe wypływy pieniężne, na które Grupa byłaby potencjalnie narażona i które nie zostały uwzględnione w wycenie zobowiązań z tyt. leasingu,
- Ograniczenia lub kowenanty nałożone przez leasing,
- Transakcje leasingu zwrotnego.



**198,5 mln PLN  
EBITDA  
w 2019 roku**

### 3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

#### 3.1. Konsolidacja

##### Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą.

Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

Dane finansowe jednostek zależnych są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodą pełną począwszy od daty objęcia kontroli nad jednostką do dnia, w którym Spółka przestaje sprawować tę kontrolę.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres, co sprawozdania finansowe jednostki dominującej. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to niezbędne celem zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej.

##### Wyłączenia konsolidacyjne

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

#### 3.2. Transakcje w walutach obcych

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

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

Różnice kursowe powstające z tytułu rozliczania pozycji pieniężnych lub z tytułu przeliczania pozycji pieniężnych po kursach innych niż te, po których zostały one przeliczone w momencie ich początkowego ujęcia w danym okresie lub w poprzednich sprawozdaniach finansowych, ujmowane są w wyniku finansowym okresu, w którym powstają, jako przychody lub koszty finansowe.



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

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

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

### 3.3. Instrumenty finansowe

#### Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

#### Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

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

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

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

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

#### Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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 ujmują 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.

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

### Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

### Wartość godziwa instrumentów pochodnych i innych instrumentów finansowych

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

#### 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. Amortyzację zaprzestaje się, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako dostępny do sprzedaży lub gdy zostanie usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży, bądź wycofania (w zależności które ze zdarzeń wystąpi najpierw).

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

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

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

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

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

### 3.7. Wartość firmy

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

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

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

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

### 3.8. Inne wartości niematerialne

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

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

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

Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania 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

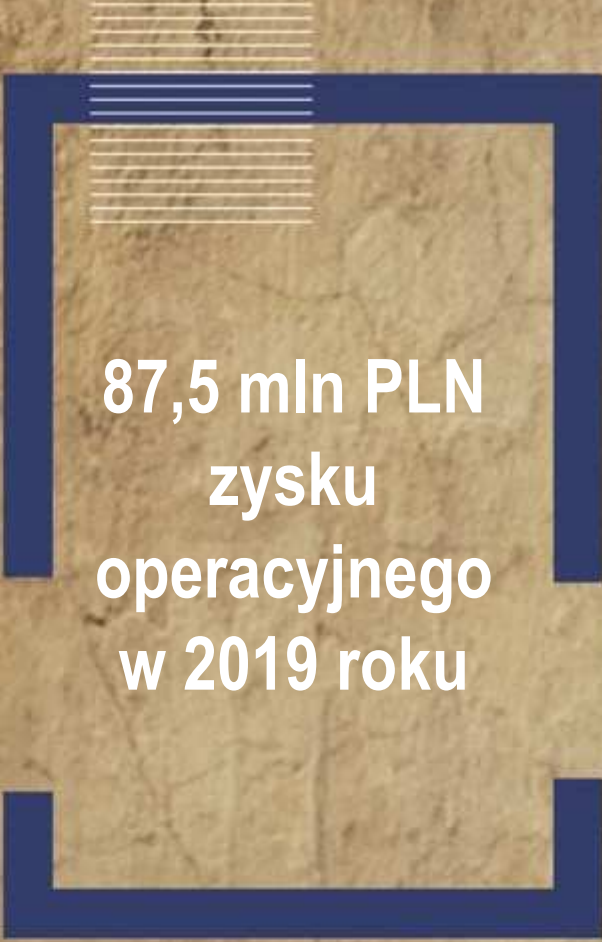
Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują koszty sprzedaży.

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.



87,5 mln PLN  
zysku  
operacyjnego  
w 2019 roku



### 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 zarządzaniu kapitałem.</p>

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

Wskaźnik zadłużenia	w tys. zł.	
	31.12.2019	31.12.2018
Kapitał własny	863 286	805 097
Zadłużenie długoterminowe	70 079	82 012
Kredyty i pożyczki długoterminowe	55 851	70 758
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	14 228	11 254
<b>Zadłużenie długoterminowe / kapitał własny</b>	<b>8,1%</b>	<b>10,2%</b>

Niższy, a zatem bezpieczniejszy, wskaźnik zadłużenia Grupy jest zgodny z działaniami podejmowanymi przez Grupę. Wskaźnik jest na poziomie oczekiwanym przez Zarząd spółki dominującej.

### 3.15. Zobowiązania

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

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



### 3.16. Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

### 3.17. Leasing

Na początku każdej umowy zwartej od 1.01.2019 Grupa ocenia, czy umowa jest leasingiem, 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 trackie trwania leasingu.

Używane na podstawie umów leasingu finansowe środki trwale 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 ujemuje 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 ujemuje 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.

#### **Koszty finansowania zewnętrznego**

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

#### **Odsetki**

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

#### Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

#### Przychody z tytułu najmu

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

### 3.19. Koszty

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

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

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

#### 3.19a Koszty świadczeń pracowniczych

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

### 3.20. Podatek

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

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

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

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

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

wątpliwość osiągnięcia przez Spółkę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

### **3.21. Płatności w formie akcji (opcje na akcje)**

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

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

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

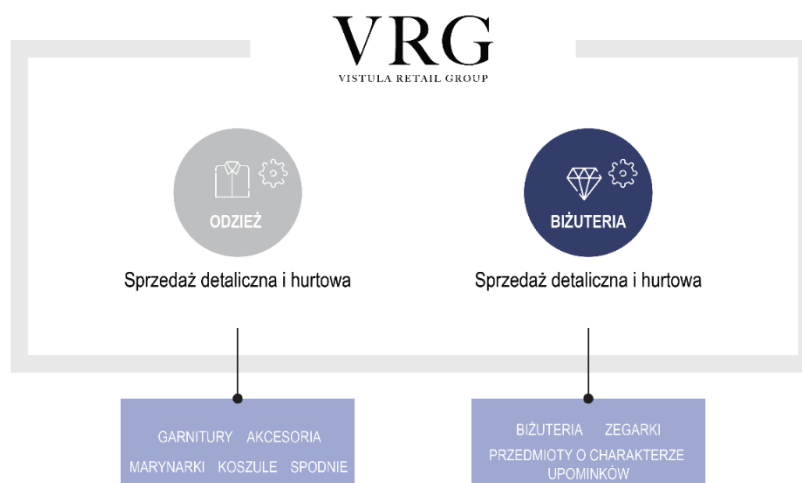
Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję, jako dodatkowe rozwodnienie akcji.

### **3.22. Segmenty działalności**

Grupa VRG 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.

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:



### Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:



Vistula	<b>V I S T U L A</b>	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	<b>BYTOM</b>	<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>
-------	--------------	--

<b>III Intermoda</b>	<p>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.</p>
----------------------	---

**Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:**


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

**Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:**

<b>Segment odzieżowy</b>		<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:**

<b>Segment jubilerski</b>		<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 jubiler-</p>
---------------------------	---	---

	<p>skim. 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>
<p style="text-align: center;"><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.

### 3.23. Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2019 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,2585 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,3018 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.19 – 4,2802 zł/EUR, 28.02.19 – 4,3120 zł/EUR, 29.03.19 – 4,3013 zł/EUR, 30.04.19 – 4,2911 zł/EUR, 31.05.19 – 4,2916 zł/EUR, 28.06.19 – 4,2520 zł/EUR, 31.07.19 – 4,2911 zł/EUR, 30.08.19 – 4,3844 zł/EUR, 30.09.19 – 4,3736 zł/EUR, 31.10.19 – 4,2617 zł/EUR, 29.11.19 – 4,3236 zł/EUR, 31.12.19 – 4,2585 zł/EUR,

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,2406 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,3891 zł/EURO.

**64,0 mln PLN  
zysku netto  
w 2019 roku**





#### 4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

##### Nota 1. Przychody z działalności kontynuowanej

Analiza przychodów Grupy	w tys. zł			
	2019	2018	4 kwartał / 2019	4 kwartał / 2018
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 068 048	805 480	332 448	272 141
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	218	194	14	48
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	-	-	-	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 068 266</b>	<b>805 674</b>	<b>332 462</b>	<b>272 141</b>
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	477	-	-	-
Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy	-	2 356	-	2 356
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	5 384	2 307	4 016	1 174
- rozwiązane rezerwy	145	239	7	5
Przychody finansowe	3 056	208	9 815	168
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 077 183</b>	<b>810 545</b>	<b>346 293</b>	<b>275 839</b>

Wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży związany jest z rozwojem sieci sprzedaży oraz rozwojem sprzedaży internetowej. Głównym czynnikiem wzrostu poziomu przychodów w 2019 roku w porównaniu do okresu poprzedniego tj. 2018 roku jest ujęcie przychodów marki Bytom za okres 12 miesięcy w 2019 roku w porównaniu do 1 miesiąca za 2018 rok.

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. Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Grupy jest typ sprzedawanego towaru.

Podstawowe rodzaje działalności:

- Sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych
- Sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów jubilerskich i zegarków

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej:

Rok bieżący 2019	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	692 319	375 947	1 068 266
Zysk brutto na sprzedaży	357 978	198 096	556 074
Koszty operacyjne segmentu	313 798	155 381	469 179
w tym amortyzacja	74 285	36 706	110 991

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Rok bieżący 2019	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 1 148	1 745	597
Przychody i koszty finansowe	- 4 093	- 4 042	- 8 135
<i>w tym przychody i koszty finansowe z tytułu odsetek</i>	- 2 238	- 2 617	- 4 855
Podatek	7 125	8 239	15 364
<b>Wynik netto</b>	<b>31 814</b>	<b>32 179</b>	<b>63 993</b>

Rok poprzedni 2018	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	483 068	322 606	805 674
Zysk brutto na sprzedaży	244 913	167 378	412 291
Koszty operacyjne segmentu	212 006	128 133	340 139
<i>w tym amortyzacja</i>	9 351	7 998	17 349
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 357	122	- 235
Przychody i koszty finansowe	- 1 738	- 4 451	- 6 189
<i>w tym przychody i koszty finansowe z tytułu odsetek</i>	- 2 034	- 2 902	- 4 936
Podatek	5 155	7 001	12 156
<b>Wynik netto</b>	<b>25 657</b>	<b>27 915</b>	<b>53 572</b>

Rok bieżący 4 kwartał 2019	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	206 834	125 628	332 462
Zysk brutto na sprzedaży	110 915	67 579	178 494
Koszty operacyjne segmentu	83 945	48 118	132 063
<i>w tym amortyzacja</i>	18 962	9 612	28 574
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 412	1 536	1 124
Przychody i koszty finansowe	3 371	2 938	6 309
<i>w tym przychody i koszty finansowe z tytułu odsetek</i>	- 578	- 662	- 1 240
Podatek	5 138	4 378	9 516
<b>Wynik netto</b>	<b>24 791</b>	<b>19 557</b>	<b>44 348</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Rok poprzedni 4 kwartał 2018	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	161 944	110 197	272 141
Zysk brutto na sprzedaży	84 184	59 653	143 837
Koszty operacyjne segmentu	64 310	39 131	103 441
<i>w tym amortyzacja</i>	2 832	1 987	4 819
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	230	139	369
Przychody i koszty finansowe	- 362	- 1 547	- 1 909
<i>w tym przychody i koszty finansowe z tytułu odsetek</i>	- 539	- 932	- 1 471
Podatek	2 685	3 738	6 423
<b>Wynik netto</b>	<b>17 057</b>	<b>15 376</b>	<b>32 433</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 2 096 tys. zł. za 2019 rok (1 970 tys. zł. za 2018 rok),
- dla segmentu jubilerskiego 2 565 tys. zł. za 2019 rok (2 872 tys. zł. za 2018 rok).

W 2019 roku przychody i koszty finansowe obejmują również odsetki i różnice kursowe (nadwyżka dodatnich na ujemnymi) z tytułu MSSF 16, które wyniosły:

- dla segmentu odzieżowego odsetki wyniosły 2 657 tys. zł. a różnice kursowe (nadwyżka dodatnich na ujemnymi) wyniosły 1 467 tys. zł.
- dla segmentu jubilerskiego odsetki wyniosły 1 592 tys. zł. a różnice kursowe (nadwyżka dodatnich na ujemnymi) wyniosły 891 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 2019 roku, jak i w okresie porównawczym wartości zaksięgowanych lub odwróconych strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych oraz obrotowych nie były znaczące, Grupa nie zaprezentowała ich w podziale na segmenty operacyjne.

### Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	2019	2018	4 kwartał / 2019	4 kwartał / 2018
Polska	1 065 949	797 052	331 794	270 779
Strefa EURO	2 215	8 602	585	1 362
Strefa USD	102	20	83	-
Strefa GBP	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 068 266</b>	<b>805 674</b>	<b>332 462</b>	<b>272 141</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 grudnia 2019 r. przedstawiają się następująco:

Rok bieżący 2019	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Aktywa	793 588	637 726	1 431 314
Zobowiązania	320 388	247 640	568 028

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 grudnia 2018 r. przedstawiają się następująco:

Rok poprzedni 2018	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Aktywa	615 612	496 419	1 112 031
Zobowiązania	168 315	138 619	306 934

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

Koszty działalności kontynuowanej	w tys. zł			
	2019	2018	4 kwartał / 2019	4 kwartał / 2018
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego	110 991	17 349	28 574	4 819
Zużycie surowców i materiałów	102 952	103 086	25 628	29 452
Wartość sprzedanych towarów	485 794	367 229	147 531	122 336
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 109 670	- 114 395	- 22 918	- 32 594
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 147	2 219	1 064	1 776
Koszty wynagrodzeń	146 951	130 974	36 717	34 101
Pozostałe koszty rodzajowe	44 498	40 368	15 807	13 529
Koszty usług obcych	199 855	188 911	54 694	60 102
Pozostałe koszty operacyjne	4 117	2 679	1 828	1 385
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>986 635</b>	<b>738 420</b>	<b>288 923</b>	<b>234 906</b>

### Nota 4 Koszty wynagrodzeń

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą)	w osobach			
	2019	2018	4 kwartał / 2019	4 kwartał / 2018
<b>Poszczególne kategorie zatrudnionych w osobach:</b>	<b>2 539</b>	<b>2 450</b>	<b>2 545</b>	<b>2 493</b>
stanowiska nierobotnicze	2 155	2 073	2 161	2 135
stanowiska robotnicze	384	377	384	358

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo):	w tys. zł			
	2019	2018	4 kwartał / 2019	4 kwartał / 2018
<b>Razem wynagrodzenia, w tym:</b>	<b>146 951</b>	<b>130 974</b>	<b>36 717</b>	<b>34 101</b>
Płace	122 640	109 393	30 885	28 742
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	24 311	21 581	5 832	5 359

### Nota 5 Przychody finansowe

Działalność kontynuowana	w tys. zł			
	2019	2018	4 kwartał / 2019	4 kwartał / 2018
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	14	19	1	1
Otrzymane dywidendy	-	-	-	-
Wycena dyskonta	-	-	-	-
Wynik na transakcjach forward	-	8	-	-
Zysk z tytułu różnic kursowych	56	-	1 917	-
Zysk z tytułu różnic kursowych MSSF 16	2 357	-	7 314	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	525	-	525	-
Pozostałe	104	181	58	167
<b>Razem</b>	<b>3 056</b>	<b>208</b>	<b>9 815</b>	<b>168</b>

### Nota 6 Koszty finansowe

Działalność kontynuowana	w tys. zł			
	2019	2018	4 kwartał / 2019	4 kwartał / 2018
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	4 661	4 842	1 193	1 438
Odsetki od obligacji	-	-	-	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	208	113	48	34
Odsetki MSSF 16	4 249	-	1 062	-
Prowizje od kredytów i gwarancji	1 748	867	477	265
Strata z tytułu różnic kursowych	-	329	-	114
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	20
Aktualizacja wartości inwestycji	-	2	-	-
Wycena transakcji forward	100	-	642	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	-	174	-	174
Pozostałe	225	70	84	32
<b>Razem</b>	<b>11 191</b>	<b>6 397</b>	<b>3 506</b>	<b>2 077</b>

## Nota 7 Podatek dochodowy

Działalność kontynuowana	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
<b>Podatek bieżący</b>				
Podatek dochodowy od osób prawnych	15 364	12 156	9 516	6 423
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 22)	- 1 438	- 704	64	- 1 461
Rok bieżący	16 802	12 860	9 452	7 884

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	2019	2018	4 kwartał / 2019	4 kwartał / 2018
Zysk brutto	79 357	65 728	53 864	38 856
Według ustawowej stawki 19% (od 2008: 19%)	15 078	12 488	10 234	7 383
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 11 458	- 5 558	- 8 811	- 3 440
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	14 111	4 516	6 180	- 898
Rozliczenie ulgi badawczo-rozwojowej	- 1 149	- 708	- 1 149	- 708
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach	-	-	-	-
Wykorzystanie straty podatkowej z poprzedniego okresu	-	-	-	-
Podstawa opodatkowania	80 861	63 978	50 084	33 810
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	15 364	12 156	9 516	6 424
Efektywna stopa podatkowa	19,36%	18,49%	17,67%	16,53%

Różnica pomiędzy efektywną stopą podatkową (19,4%), a nominalną stopą podatkową (19%) w 2019 roku wynika głównie z różnic trwałych z tytułu PFRON, wyceny opcji, wydatków z funduszu reprezentacyjnego, odwrócenia odpisów na zapasy oraz rozliczenia ulgi badawczo-rozwojowej.

Różnica pomiędzy efektywną stopą podatkową (18,4%), a nominalną stopą podatkową (19%) w 2018 roku wynika głównie z różnic trwałych z tytułu PFRON, wyceny opcji, wydatków z funduszu reprezentacyjnego, odwrócenia odpisów na zapasy oraz rozliczenia ulgi badawczo-rozwojowej.

## Nota 8 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	2019	2018	4 kwartał / 2019	4 kwartał / 2018
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	63 993	53 572	44 348	32 433
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	63 993	53 572	44 348	32 433

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	2019	2018	4 kwartał / 2019	4 kwartał / 2018
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	185 829 119	234 455 840	183 510 654
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	241 505 840	192 879 119	241 505 840	190 560 654
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą</b>				
– podstawowy	0,27	0,29	0,19	0,18
– rozwodniony	0,26	0,28	0,18	0,17

Wyliczenia średniej ważonej liczby akcji	w tys. zł.	
	2019	2018
Liczba akcji na dzień 01.01.2019 r.	234 455 840	179 194 964
Zmiana w trakcie roku (emisja)	0	55 260 876
Liczba akcji na dzień 31.12.2018 r.	234 455 840	234 455 840
Liczba dni z podwyższonym kapitałem	-	269
Wskaźnik (liczba dni z podwyższonym kapitałem / ilość dni w okresie)	-	0,79
Średnia ważona liczba akcji	234 455 840	185 829 119
Liczba potencjalnych akcji zwykłych	7 050 000	7 050 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	241 505 840	192 879 119

Informacje objaśniające dotyczące potencjalnych akcji zwykłych zostały zawarte w nocie 30.

### Nota 9 Wartość firmy

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2018	242 590
Korekta ujawnienie na moment nabycia spółki Bytom	81 443
Wyksięgowanie na moment zbycia	
<b>Saldo na 31 grudnia 2018</b>	<b>324 033</b>
Saldo na 1 stycznia 2019	324 033
Korekta ujawnienie na moment nabycia spółki Bytom	- 21 285
Wyksięgowanie na moment zbycia	
<b>Saldo na 31 grudnia 2019, w tym:</b>	<b>302 748</b>
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 2018	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

	w tys. zł
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2018	-
Saldo na 1 stycznia 2019	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2019	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 31 grudnia 2018	324 033
Na 31 grudnia 2019	302 748

Na dzień 31 grudnia 2019 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na wartość firmy.

Wartość firmy Wólczanka została przypisana do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci sprzedaży Wólczanka. Do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne sieć sprzedaży Wólczanka zostały przypisane następujące składniki aktywów jednostki przejmowanej:

- Marki Wólczanka
- Środki trwale związane z działalnością sieci sklepów Wólczanka (w tym wartości firmy)

Wartość firmy Bytom została przypisana do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci sprzedaży Bytom. Do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne sieć sprzedaży Bytom zostały przypisane następujące składniki aktywów jednostki przejmowanej:

- Marka Bytom
- Środki trwale związane z działalnością sklepów Bytom (w tym wartości firmy).

Wartość firmy W.KRUK została przypisana do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci sprzedaży W.KRUK. Do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne sieć sprzedaży W.KRUK zostały przypisane następujące składniki aktywów jednostki przejmowanej:

- Marka W.KRUK
- Środki trwale związane z działalnością sklepów W.KRUK (w tym wartości firmy).

Z uwagi na brak przesłanek do wyznaczenia wartości godziwej zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne (co wynika w szczególności z braku aktywnego rynku), wartość odzyskiwalna została wyznaczona na poziomie wartości użytkowej zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Przeprowadzony test w/w marek oparty został o prognozowane przepływy na najbliższe pięć lat powiększone o wartość rezydualną, dla której wyliczenia przyjęta została stopa wzrostu na poziomie „0%” (dla rozwoju sieci po okresie pięcioletnim).

Stopa dyskonta WACC przyjęta na potrzeby powyższych testów to odpowiednio 9,3% dla marek Wólczanka i Bytom oraz 8,9% dla marki W.KRUK. Wzrost przyjętej wartości stopy dyskontowej o 10 punktów procentowych nie powoduje konieczności tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów.

Do wyznaczenia przepływów pieniężnych i stopy dyskontowej zgodnie z tradycyjną praktyką księgową wykorzystano podejście polegające na stosowaniu pojedynczej sekwencji szacunkowych przepływów pieniężnych oraz jednej stopy dyskontowej.



## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, tj. wartości firmy. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. wartości firmy.

Korekta wartości firmy Bytom ujęta w 2019 roku w wysokości 21 285 tys. zł. została opisana w nocie nr 34,

### Nota 10 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>				
Saldo na 1 stycznia 2018	1 219	114 467	20 643	136 329
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.		145	66 841	66 986
Zwiększenia			1 899	1 899
Zmniejszenia			- 13	- 13
Saldo na 31 grudnia 2018	1 219	114 612	89 370	205 201
Saldo na 1 stycznia 2019	1 219	114 612	89 370	205 201
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
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2018	1 219	23	15 732	16 974
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.			1 095	1 095
Amortyzacja za okres			778	778
Zbycie			- 13	- 13
Saldo na 31 grudnia 2018	1 219	23	17 592	18 834
Saldo na 1 stycznia 2019	1 219	23	17 592	18 834
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
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2018	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2018	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2019	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				-

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2019	-	-	3 147	3 147
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 31 grudnia 2018	-	114 589	66 631	183 220
Na 31 grudnia 2019	-	194 093	2 863	196 956

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.

W 2019 roku nie zostały utworzone nowe odpisy aktualizujące, jak również nie zaistniały przesłanki do odwrócenia dotychczas utworzonych odpisów aktualizujących.

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 19.

W 2019 roku w związku z połączeniem VRG S.A. i spółki zależnej BTM2 dokonano ponownej wyceny znaku towarowego Bytom. Kwotę z wyceny w wysokości 14 001 tys. zł. odniesiono na zmniejszenie wartości firmy Bytom, szczegółowe rozliczenie przedstawiono w nocie nr 34.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe.

Założenia do przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe są takie same jak w przedstawione w nocie nr 9.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku nie wystąpiły zobowiązania umowne dot. zakupu wartości niematerialnych.

### Nota 11 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2018	90 768	1 844	87 054	179 666
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.	25 610	1 704	15 713	43 027
Zwiększenia	4 689	20 805	12 287	37 781
Zbycie	- 1 086	- 18 261	- 1 900	- 21 247
Saldo na 31 grudnia 2018	119 981	6 092	113 154	239 227
Saldo na 1 stycznia 2019	119 981	6 092	113 154	239 227

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.	- 93			- 93
Zwiększenia	6 275	23 624	16 879	46 778
Zbycie	- 7 178	- 26 116	- 1 675	- 34 969
Saldo na 31 grudnia 2019, w tym :	118 985	3 600	128 358	250 943
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	118 985	3 600	128 358	250 943
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>				
Saldo na 1 stycznia 2018	59 524	-	59 917	119 441
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.	15 347		9 789	25 136
Amortyzacja za okres	6 484		10 087	16 571
Zbycie	- 611		- 1 187	- 1 798
Saldo na 31 grudnia 2018	80 744	-	78 606	159 350
Saldo na 1 stycznia 2019	80 744	-	78 606	159 350
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.	- 54		- 39	- 93
Amortyzacja za okres	8 978		13 363	22 341
Zbycie	- 2 899		- 1 210	- 4 109
Saldo na 31 grudnia 2019	86 769	-	90 720	177 489
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2018	-	650	195	845
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.		986		986
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2018	-	1 636	195	1 831
Saldo na 1 stycznia 2019	-	1 636	195	1 831
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.				
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2019	-	1 636	195	1 831
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 31 grudnia 2018	39 237	4 456	34 353	78 046
Na 31 grudnia 2019	32 216	1 964	37 443	71 623

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 4.141 tys. zł.

W 2019 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 19.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku nie wystąpiły zobowiązania umowne dot. zakupu środków trwałych.

**Nota 12 Nieruchomości inwestycyjne**

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2018	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2018	874
Saldo na 1 stycznia 2019	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2019 w tym :	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2018	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2018	-
Saldo na 1 stycznia 2019	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2019	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 31 grudnia 2018	874
Na 31 grudnia 2019	874

Nieruchomości inwestycyjne stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 19.

**Nota 13 Udziały i akcje**

Wykaz jednostek , w których Grupa posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2019							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość Udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		19	19	17	-	17
inne	Cena nabycia				263	253	10
<b>Razem</b>					<b>280</b>	<b>253</b>	<b>27</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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

Jednostki zależne zostały scharakteryzowane w pkt. 1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Inwestycje w jednostkach zależnych nie zaklasyfikowane 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.

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku.

### Nota 14 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2019	2018
Inne	4	4
<b>Razem</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

### Nota 15 Zapasy

	w tys. zł	
	2019	2018
Materialy (według ceny nabycia)	32 249	37 419
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	8 523	7 139
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	50 790	44 813
Towary (według ceny nabycia)	451 545	379 769
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	543 107	469 140
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 7 568	- 8 359
<b>Razem</b>	<b>536 130</b>	<b>460 781</b>

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 2.363 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 2.074 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży oraz w kwocie 1.080 tys. zł. na zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych z tytułu likwidacji majątku obrotowego. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umów kredytowych wykazanych w nocie nr 19.

Wartość zapasów ujętych, jako koszt w trakcie okresu wyniosła 421.756 tys. zł.

**Nota 16 Należności długoterminowe**

	w tys. zł	
	2019	2018
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	664	586
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	-	-
<b>Razem</b>	<b>664</b>	<b>586</b>

**Nota 17 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2019	2018
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	23 024	23 850
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 8 323	- 8 070
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	14 701	15 780
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	2 030	2 030
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 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	380	402
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	47 540	49 373
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 42 635	- 41 648
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	4 905	7 725
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 300	4 300
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-
<b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>	<b>77 274</b>	<b>79 955</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 57 288	- 56 048
<b>Należności krótkoterminowe, razem (netto)</b>	<b>19 986</b>	<b>23 907</b>

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

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł	
	2019	2018
a) do 1 miesiąca	984	1 884
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 192	1 545
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 046	1 280
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	900	988
e) powyżej 1 roku	12 254	11 926

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>16 376</b>	<b>17 620</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 10 326	- 10 053
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>6 050</b>	<b>7 567</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2019	2018
Stan na początek okresu	56 048	55 517
a) zwiększenia (z tytułu)	1 666	1 782
wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-	869
utworzenie odpisów aktualizujących	1 665	618
różnic kursowych	1	295
b) zmniejszenia (z tytułu)	426	1 251
otrzymanie zapłaty za należność	343	256
spisanie należności	-	-
ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	995
różnic kursowych	83	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>57 288</b>	<b>56 048</b>

Kwoty odpisów aktualizujących (utworzonych i rozwiązanych) wartość należności odniesione zostały w koszty sprzedaży. Wartość odpisów została oszacowana na podstawie analizy ryzyka kredytowego zgodnie z MSSF 9 oraz na podstawie dotychczasowych doświadczeń Grupy.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2019	2018
a) w walucie polskiej	64 125	66 061
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	13 149	13 894
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	1 962	1 693
tys. zł	8 356	7 067
b2. jednostka/waluta tys. / USD	1 095	1 628
tys. zł	4 154	6 121
b3. jednostka/waluta tys. / CHF	66	120
tys. zł	259	458
pozostałe waluty w tys. zł	380	248
<b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>	<b>77 274</b>	<b>79 955</b>

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	w tys. zł	
	2019	2018
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	1 953	1 952
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 1 953	- 1 952
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	227	227

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 227	- 227
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	-	-
<b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)</b>	<b>2 180</b>	<b>2 179</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	- 2 180	- 2 179
<b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł	
	2019	2018
Stan na początek okresu	2 179	2 170
a) zwiększenia (z tytułu)	1	9
utworzenie odpisów aktualizujących		
różnic kursowych	1	9
b) zmniejszenia (z tytułu)		
otrzymanie zapłaty za należność		
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty		
różnic kursowych		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>2 180</b>	<b>2 179</b>

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 2.180 tys. zł. (w tym w Grupach 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 nr 19.

### Nota 18 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł	
	2019	2018
środki pieniężne w kasie i banku	20 233	33 205
lokaty krótkoterminowe	5 047	318
<b>Razem</b>	<b>25 280</b>	<b>33 523</b>

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z następujących pozycji :

	w tys. zł	
	2019	2018
środki pieniężne w kasie i banku	20 233	33 205
lokaty krótkoterminowe	5 047	318
<b>Razem</b>	<b>25 280</b>	<b>33 523</b>



## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Grupa posiada bony dłużne wyemitowane na kwotę 13.250 tys. zł. (w tym: wyemitowane przez spółki zależne na kwotę 5.500 tys. zł.) objęte w 100 % odpisem aktualizującym.

### Nota 19 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł	
	2019	2018
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	16 540	6 627
<b>Kredyty bankowe</b>	<b>74 879</b>	<b>90 012</b>
Kwoty płatne zgodnie z umowami kredytów		
na żądanie lub w ciągu 1 roku	35 568	25 891
od 2 do 5 roku	55 851	70 758
Powyżej 5 lat	-	-
<b>Pożyczki</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	zł	€	\$
<b>31 grudnia 2019</b>	<b>91 419</b>	<b>91 419</b>	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	16 540	16 540	-	-
Kredyty bankowe	74 879	74 879	-	-
Pożyczki	-	-	-	-
<b>31 grudnia 2018</b>	<b>96 639</b>	<b>96 639</b>	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 627	6 627	-	-
Kredyty bankowe	90 012	90 012	-	-
Pożyczki	-	-	-	-

#### Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł	
	2019	2018
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	16 540	6 627
Kredyty bankowe	74 879	90 012
<b>Razem</b>	<b>91 419</b>	<b>96 639</b>

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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	Oprocentowanie efektywne	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	0,00%	05 lipca 2020	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Zastaw rejestrowy na zapasach marek Vistula i Wólczanka 5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczanka"
		47 600 000	PLN	27 600 000	PLN	27 180 476	Kredyt inwestycyjny	3,79%	31 grudnia 2024	6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA 7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o. 8. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 9. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
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	0,00%	18 kwietnia 2022	1. Cesja wierzytelności, 2. Pięć weksli własnych in blanco 3. Zastaw rejestrowy na wybranych lokalizacjach pod marką Bytom
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	40 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	0,00%	29 kwietnia 2021	1. Cesja wierzytelności, 2. Wpływy na rachunek bankowy, 3. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym Bytom i Intermoda, 4. Zastaw rejestrowy na wybranych lokalizacjach marki Bytom, 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Handlowy S.A.	Warszawa	10 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z finansowania dostawców – wcześniejsze dyskonto faktur	0,00%	23 października 2020	1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Bank PKO BP S.A.	Warszawa	75 000 000	PLN	10 009 016	PLN	10 009 016	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	8,78%	09 lipca 2020	1. Weksel własny In blanco, wraz z deklaracją wekslową 2. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym „W.KRUK” 3. Zastaw rejestrowy na zapasach towarowych Spółki. 4. Poręczenie VRG SA 5. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcjami kartami kredytowymi 6. Cesją praw z polisy ubezpieczeniowej 7. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji, 8. Pełnomocnictwo banku do rachunku bankowego, jak i inne zabezpieczenia możliwe do ustalenia w późniejszym czasie.
		71 400 000	PLN	41 400 000	PLN	40 746 925	Kredyt inwestycyjny	3,91%	31 grudnia 2024	
		4 799 940	PLN	4 799 940	PLN	4 799 940	Kredyt obrotowy odnawialny	1,95%	06 stycznia 2020	
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	11 500 000	PLN	6 531 332	PLN	6 527 096	umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym	3,00%	25 czerwca 2020	1. Poręczenie udzielone przez VRG S.A 2. Zastaw Rejestrowy na zapasach 3. Hipoteka kaucyjna 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
		2 000 000	PLN	191 000	PLN	190 732	Kredyt obrotowy	11,00%	07 marzec 2020	
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	4 021 500	PLN	1 960 481	PLN	1 960 481	Kredyt inwestycyjny	4,21%	31 marzec 2023	1. Poręczenie udzielone przez VRG S.A 2. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 3. Hipoteka kaucyjna 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz umów najmu nieruchomości i dzierżawy maszyn

### Grupa 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.

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 40.000 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.
- 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.
- 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. 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 4.800 tys. zł. uruchomiony w dniu 07.01.2019 roku w ramach umowy wielocelowej linii kredytowej zawartej w dniu 09.03.2015r., wygaśnięcie nastąpi w dniu 06.01. 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

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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 11.500 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 9.000 tys. zł. oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw do kwoty 2.500 tys. zł. Spłata nastąpi 25.06.2020 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 2.000 tys. PLN Umowa podpisana została 18.07.2017 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 07.03.2020 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną, zastawem rejestrowym na zapasach oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 4.022 tys. PLN Umowa podpisana została 30.06.2016 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.03.2023 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną i umownym prawem potrącenia wierzytelności oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej i z umów najmu nieruchomości i dzierżawy maszyn.

Na dzień 31.12.2019 r. Grupa Kapitałowa wywiązała się ze spłat wszystkich otrzymanych kredytów oraz z tytułu odsetek od kredytów.

Efektywna stopa oprocentowania to stosunek sumy zapłaconych w roku obrotowym odsetek do stanu zobowiązań z tytułu kredytów na koniec roku obrotowego.

### Nota 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 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku nie nastąpiło przeniesienie między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej, jak również nie nastąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

#### Walutowe instrumenty pochodne

Grupa stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Grupa posiada, jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD i EUR. Na 31.12.2019 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 1.000 tys. EUR i 2.679 tys. USD, po przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 14.525 tys. PLN. Na dzień bilansowy Grupa dokonała wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny w kwocie 92 tys. zł. została odniesiona w koszty finansowe i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe.

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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

### Nota 20a Instrumenty finansowe w podziale na klasy

Pozycje bilansowe	w tys. zł			
	Rok 2019		Rok 2018	
	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Udzielone pożyczki				
Należności handlowe oraz pozostałe	20 650		24 493	
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	25 280		33 523	
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		241 963		74 385
<i>w tym: MSSF 16</i>		183 915		
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		121 876		27 620
<i>w tym: MSSF 16</i>		84 424		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		192 973		192 996
<b>Razem</b>	<b>45 930</b>	<b>555 812</b>	<b>58 016</b>	<b>295 001</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 o stopę zmienną.

### Nota 20b Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości

Pozycje bilansowe	w tys. zł					
	2019					
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg zamortyzowanego kosztu	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski / straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-	1
Należności handlowe oraz pozostałe	104	-	-	1 666	412	6
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	8	4				38
Transakcje Forward			- 100			
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		5 434	202			
Zobowiązania z tytułu MSSF 16		4 249				2 357
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		224				10
<b>Razem</b>	<b>112</b>	<b>9 911</b>	<b>102</b>	<b>1 666</b>	<b>412</b>	<b>2 412</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Pozycje bilansowe	w tys. zł					
	2018					
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski / straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki						
Należności handlowe oraz pozostałe	181			618	1 251	28
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	19					- 66
Transakcje Forward			8			
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		4 955	- 174			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		70				- 291
<b>Razem</b>	<b>200</b>	<b>5 025</b>	<b>- 166</b>	<b>618</b>	<b>1 251</b>	<b>- 329</b>

### Nota 21 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł	
	2019	2018
Audyt ISO i Energetyczny	28	30
<b>Razem</b>	<b>28</b>	<b>30</b>

### Nota 21a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2019	2018
Ubezpieczenie majątku	210	265
Oplaty i czynsze	623	467
Licencje	29	21
Przedpłaty na usługi reklamowe	1 870	884
Audyt ISO i Energetyczny	-	-
Usługi doradcze	695	168
Pozostałe	46	78
<b>Razem</b>	<b>3 473</b>	<b>1 883</b>

### Nota 22 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 :

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.**

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2019	2018	2019	2018
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>530</b>	<b>1 320</b>	<b>- 788</b>	<b>536</b>
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	143	52	93	- 75
Odsetki naliczone od należności	7	7	-	-
Wycena nieruchomości	-	295	- 295	- 12
Wpłacone zaliczki netto	72	85	- 13	- 120
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	204	104	100	- 32
Wycena transakcji Forward	-	2	- 2	2
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	-	687	- 687	687
Środki trwale w leasingu	101	87	14	87
inne	3	1	2	- 1
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>530</b>	<b>1 320</b>	<b>- 788</b>	<b>- 258</b>
<b>Odniesiony na wartość firmy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>794</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>8 237</b>	<b>6 429</b>	<b>1 808</b>	<b>600</b>
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	2 237	1 440	797	16
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	24	60	- 36	- 28
Odpisy aktualizujące	1 737	1 090	648	- 165
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	1 866	1 724	141	104
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	18	56	- 38	2
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	-	-	-	-
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	608	631	- 23	120
Odsetki zarachowane	-	-	-	- 2
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	969	819	150	448
Rezerwa na zwroty od odbiorców	357		357	
Wycena transakcji forward	18		18	
Wycena programu lojalnościowego	403	609	- 206	105
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>8 237</b>	<b>6 429</b>	<b>650</b>	<b>446</b>
<b>Odniesione bezpośrednio na kapitały</b>			<b>1 158</b>	<b>154</b>

Utworzenie aktywa na podatek odroczone wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2019 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 2019 roku dokonała korekty danych porównywalnych za 2018 rok – salda aktywa oraz rezerwy na podatek odroczone zostały skompensowane. Więcej informacji objaśniających zostało zawarte w notcie nr 33.



**Nota 23 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**

Zobowiązania leasingowe według okresu wymagalności	w tys. zł	
	2019	2018
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych, w tym:	268 339	-
w ciągu 1 roku	84 424	-
od 2 do 5 roku	183 915	-
Powyżej 5 lat	-	-
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego dot. pozostałych umów	4 081	5 366
w ciągu 1 roku	1 884	1 739
od 2 do 5 roku	2 197	3 627
Powyżej 5 lat	-	-
<b>Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>272 420</b>	<b>5 366</b>
Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	86 308	1 739
w tym: MSSF 16	84 424	-
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach (wykazywana jako zobowiązania długoterminowe)	186 112	3 627
w tym: MSSF 16	183 915	-

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.

**Nota 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	
	2019	2018
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	108 468	121 754
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	35 049	26 262
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	9 150	4 897
Zobowiązania finansowe (faktoring odwrotny)	21 127	20 868
Zobowiązania z tytułu przychody przyszłych okresów	10 875	8 107
Inne	16 183	15 829
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>191 702</b>	<b>192 820</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2019	2018
a) w walucie polskiej	151 393	141 622
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	40 309	51 198
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	2 277	5 577
tys. zł	13 959	23 980
b2. jednostka/waluta tys. / USD	5 218	5 355
tys. zł	19 816	20 130
b3. jednostka/waluta tys. / CHF	1 544	1 682
tys. zł	6 055	6 419
Pozostałe waluty tys. zł.	479	669
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>191 702</b>	<b>192 820</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 31.12.2019 roku 2 122 tys. zł. (na 31.12.2018 roku 3 206 tys. zł).

### Nota 24a. Zobowiązania finansowe według okresu wymagalności

Zobowiązania finansowe według okresu wymagalności	w tys. zł	
	2019	2018
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych, w tym:	268 339	-
w ciągu 1 roku	84 424	-
od 2 do 5 roku	183 915	-
Powyżej 5 lat	-	-
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego dot. pozostałych umów	4 081	5 366
w ciągu 1 roku	1 884	1 739
od 2 do 5 roku	2 197	3 627
Powyżej 5 lat	-	-
Kwoty płatne zgodnie z umowami kredytów i pożyczek	91 419	96 639
w ciągu 1 roku	35 568	25 881
od 2 do 5 roku	55 851	70 758
Powyżej 5 lat	-	-
Kwoty płatne zgodnie z terminami wymagalności zobowiązań handlowych i pozostałych	156 653	166 558
w ciągu 1 roku	156 653	166 558
od 2 do 5 roku	-	-
Powyżej 5 lat	-	-

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

## Nota 25 Rezerwy

	w tys. zł					
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na sprawy sporne	Rezerwa na produkcję w toku (usługi podwykonawców)	Zwroty od odbiorców	Pozostałe	Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2018</b>	<b>5 982</b>	<b>951</b>	<b>1 298</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 231</b>
- Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.	141	3 308		516		3 965
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 936	8	7		7	2 958
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 953	- 244	- 24			- 3 221
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2018</b>	<b>6 106</b>	<b>4 023</b>	<b>1 281</b>	<b>516</b>	<b>7</b>	<b>11 933</b>
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	5 199	4 023	1 281	516	7	11 026
- 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

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

Na saldo rezerw na 31.12.2019 rok składają się:

rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	1 123 tys. zł	Razem 12 216 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	154 tys. zł	
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	2 952 tys. zł	
rezerwa na premie i nagrody	2 018 tys. zł	
rezerwa na zwroty od odbiorców	516 tys. zł	
rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	1 557 tys. zł	
rezerwa na sprawy sporne	3 877 tys. zł	
rezerwa pozostała	19 tys. zł.	

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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 odchyleń wartości rezerwy przy każdym z rozpatrywanych scenariuszy.

### Nota 26 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja „D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	
Emisja „F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	
Emisja „C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Podział akcji (1 : 10)	zwykła	zwykła na okaziciela		80 222 190			2007-09-06	
Emisja „G”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 021 810			2008-10-06	
Emisja „H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Emisja „I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	
Emisja „K”	zwykła	zwykła na okaziciela		22 310 270			2012-09-12	
Emisja „M”	zwykła	zwykła na okaziciela		40 000 000			2013-09-16	
Emisja „L”	zwykła	zwykła na okaziciela		859 366			2015-06-19	
Emisja „L”	zwykła	zwykła na okaziciela		473 973			2016-10-11	
Emisja „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		1 980 000			2016-10-11	
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			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.								

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Grupa posiada jeden rodzaj akcji zwykłych bez prawa do stałego dochodu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone.

Kapitał akcyjny	w tys. zł	
	2019	2018
Zarejestrowany: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2018: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	49 122	49 122
Wyemitowany: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2018: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	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 2019 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

### Nota 27 Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2018	13 729
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	239
<b>Saldo na 31 grudnia 2018</b>	<b>13 968</b>
Saldo na 1 stycznia 2019	13 968
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	365
<b>Saldo na 31 grudnia 2019</b>	<b>14 333</b>

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

Wartość nominalna akcji serii P, które Grupa 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 28 Zyski zatrzymane (Niepodzielony wynik finansowy)

	w tys. zł
<b>Saldo na 1 stycznia 2018</b>	<b>490 692</b>
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.	2 547
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	195 337
Zysk netto za rok bieżący	53 572
Inne - wypłata dywidendy	- 141
<b>Saldo na 31 grudnia 2018</b>	<b>742 007</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

<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
Inne	
<b>Saldo na 31 grudnia 2019</b>	<b>799 831</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.

W 2019 roku w związku z połączeniem VRG S.A. i spółki zależnej BTM2 dokonano wyłączenia z konsolidacji aktyw netto spółki BTM 2 w wysokości 6.169 tys. zł. i odniesiono na zmniejszenie wartości firmy Bytom, szczegółowe rozliczenie przedstawiono w nocie nr 34.

### Nota 29 Należności i zobowiązania warunkowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2019	2018
- Wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych oraz gwarancje terminowej płatności zobowiązań handlowych	44 668	37 462
– otwarte akredytywy	42 226	36 819
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	650	634
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>87 544</b>	<b>74 915</b>

W Grupie nie występują należności warunkowe.

### Nota 30 Płatności regulowane akcjami

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27.06.2018 roku podjęło Uchwałę nr 17/06/2018 w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”). Na podstawie Uchwały w Spółce wprowadzony został nowy program motywacyjny na lata 2018-2020. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na emisję łącznie 7.050.000 warrantów subskrypcyjnych serii F w ramach trzech transz rozliczanych niezależnie za lata 2018, 2019 i 2020 na podstawie wskazanych w Uchwale kryteriów dotyczącej średniorocznej zmiany kursu akcji Spółki, oraz skonsolidowanego zysku netto i skonsolidowanego EBITDA, zamiennych na akcje na okaziciela serii P Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 20 gr każda. Wszystkie akcje serii P zostaną objęte w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji serii P będzie równa średniej kursów zamknięcia akcji Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA za ostatni miesiąc poprzedzający dzień podjęcia Uchwały pomniejszonej o 5% za jedną akcję serii P. Każdy warrant subskrypcyjny serii F

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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 dniu 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”.

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

Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego dla roku 2019 ustalono następujące kryteria realizacji 2.350.000 szt. warrantów:

a) średnioroczna zmiana procentowa kursu akcji Spółki (rozumianego jako średnia wartość kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Giełdzie papierów Wartościowych w Warszawie SA) w roku kalendarzowym 2019 w stosunku do takiej samej średniej w roku kalendarzowym 2018, jest wyższa o co najmniej 7,5 punktu procentowego od średniej zmiany procentowej wartości Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG), (rozumianego jako średnia wartość kursu zamknięcia tego indeksu), za ten sam okres – za realizację tego kryterium przysługuje 50% transzy.

b) wartość osiągniętego przez Spółkę zysku operacyjnego wskazanego w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powiększonego o amortyzację (EBITDA) ustalonego na podstawie rocznego zbadanego przez firmę audytorską skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie może być niższa niż 130.000.000 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 25% transzy.

c) wartość osiągniętego przez spółkę zysku netto, wykazanego w zbadanym przez firmę audytorską skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki nie może być niższy niż 78.000.000 zł – za realizację tego kryterium przysługuje 25% transzy.

Przy ustalaniu zysku netto i EBITDA wyłącza się transakcje jednorazowe, wpływ MSSF16 na wynik finansowy oraz podatek detaliczny jeżeli takowy zostanie wprowadzony.

Zgodnie z danymi finansowymi za 2019 rok warunki i kryteria, od których zależne jest uruchomienie drugiej transzy warrantów, nie zostały spełnione.

W 2019 roku odniesiono w koszty ogólnego zarządu z tytułu wyceny programu motywacyjnego kwotę 364 tys. zł. (w 2018 roku: 239 tys. zł).

### Nota 31 Istotne zdarzenia w 2019 roku.

Istotne wydarzenia zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu Grupy Kapitałowej.

## Nota 31a Zdarzenia po dacie bilansowej

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. działającego 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 4/2020 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, Emitent 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 chwilę obecną wiedzę Spółka 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, 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 szacuje, 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 ocenia 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



## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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, min.:

- 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 Spółka szacuje, 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 działalność 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 10 Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia.

---

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.

---

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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

### Nota 32 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi

Transakcje handlowe: roku obrotowym Grupa zawarła następujące transakcje 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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Vistula Market Sp. z o.o.	-		-		1 983	1 983		
DCG SA	24	16	-		19			
VG Property Sp. z o.o.	4	4	168	143	3		39	33
W.KRUK SA	5 958	7 270	32	19	706	718		
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o. o.	75	656	2 836	5 103	856	773	41	159
BTM 2 Sp. z o. o	7	-	561	-	-	17	-	998
<b>Razem</b>	<b>6 068</b>	<b>7 946</b>	<b>3 597</b>	<b>5 265</b>	<b>3 567</b>	<b>3 491</b>	<b>80</b>	<b>1 190</b>
Saldo odpisów aktualizujących					- 1 983	- 1 983		
<b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b>					<b>1 584</b>	<b>1 508</b>		

Grupa 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 1.227 tys. zł. (rok 2018: 1.546 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 3 tys. zł. (rok 2018: 2 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2018; 102 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. ( rok 2018: 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2018: 0 tys. zł.).

Sprzedaż towarów podmiotom powiązаныm 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 31.12.2019 roku wynoszą 585 tys. zł. (na 31.12.2018 roku: 262 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2019 roku w wysokości 227 tys. zł. (na 31.12.2018 roku: 227 tys. zł.).

Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2019 roku wynoszą 0 tys. zł. (na 31.12.2018 roku: 511 tys. zł.),

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2019 roku wynoszą 4.300 tys. zł. (na 31.12.2018 roku: 4.400 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2019 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2018 roku: 4.300 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 31.12.2019 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 6.510 tys. zł. ( rok 2018; 6.510 tys. zł.). W 2019 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 31 grudnia 2019 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.
- Mazgaj Barbara – powiązana z Członkiem Rady Nadzorczej Pan Jerzym Mazgajem; Członek Rady Nadzorczej W.Kruk oraz DCG S.A.

W 2019 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.

- Premium Cigars Sp. z o.o., 2019 roku łączne obroty brutto wyniosły 10 tys. zł.
- Doksa Sp. z o.o. , 2019 roku łączne obroty brutto wyniosły 665 tys. zł.
- Mazgaj Barbara – wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej W.Kruk za rok 2019 wyniosło 186 tys. zł, a w Radzie Nadzorczej DCG S.A. w kwocie 120 tys. zł.

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

W 2019 roku Grupa dominująca nie udzieliła dodatkowych poręczeń spółkom zależnym.

Na 31.12.2019 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach przez spółkę dominującą poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. za zobowiązania W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych wynosi:

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

### Nota 33 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne

W 2019 roku Grupa dokonała zmiany określone w postanowieniach MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów.

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 2019 roku dokonuje korekty danych porównywalnych

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

za 2018 rok. 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 1 320 tys. zł.

### **Nota 34 Rozliczenie połączenia Spółki VRG S.A. i Bytom S.A. oraz spółki zależnej BTM 2 Sp. z o.o.**

Zgodnie z art. 493 § 2 KSH połączenie spółek następuje z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby Spółki Przejmującej, tj. z dniem 1 lipca 2019 r. Wpis ten wywołuje skutek wykreślenia z rejestru Spółki Przejmowanej, tj. BTM 2 Sp. z o.o.

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

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

Z uwagi na fakt, iż Emitent jako Grupa Przejmująca był jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej i posiadał w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej 100% udziałów, połączenie nastąpiło w trybie uproszczonym i stosownie do art. 515 § 1 KSH połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta jako spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez wspólników Spółki Przejmowanej. Ze względu na brak podwyższania kapitału zakładowego Emitenta oraz to, że połączenie nie powoduje powstania nowych okoliczności wymagających ujawnienia w Statucie Emitenta, w związku z dokonaniem połączeniem nie zostały dokonane żadne zmiany Statutu Emitenta.

	w tys. zł.
Przejęte aktywa netto:	
Rzeczowe aktywa trwałe	
Znak towarowy	
Pozostałe wartości niematerialne	
Należności długoterminowe	
Inwestycje długoterminowe	63 056
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Pozostałe aktywa trwałe	
Zapasy	
Należności z tytułu dostaw i usług	1 430
Należności pozostałe	23
Pożyczki udzielone	517
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 969
Pozostałe aktywa obrotowe	619
Rezerwa na świadczenia emerytalne	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Pozostałe rezerwy	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	- 1
Zobowiązania z tytułu podatków	- 93
Kredyty bankowe	
Zobowiązania finansowe	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	
Pozostałe zobowiązania	- 28
<b>Aktywa netto</b>	<b>68 492</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Połączenie nastąpiło metodą nabycia

Ustalenie wartości firmy

	w tys. zł.
Aktywa trwałe	63 056
Aktywa obrotowe	5 558
<b>Suma aktywów wyceniona według wartości godziwej</b>	<b>68 614</b>
Minus zobowiązania	- 122
<b>Aktywa netto nabytej spółki</b>	<b>68 492</b>
Wyłączenie znaku towarowego w leasingu	-61 160
Wycena znaku towarowego Bytom	79 504
Całkowity koszt nabycia spółki	- 65 551
Wartość firmy (ujemna)	21 285

Połączenie spółek VRG S.A. i BTM 2 Sp. z o.o. zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem ekonomicznego połączenia jednostek (powstania kontroli), tj. w dniu 30.11.2018 w wyniku połączenia spółek VRG S.A. i BYTOM S.A.. Oznacza to, że wartości księgowe aktywów i pasywów VRG S.A. zostały zsumowane z ustaloną na dzień połączenia wartością księgową odpowiednich pozycji aktywów i pasywów spółki przejmowanej BTM 2 Sp. z o.o., po wprowadzeniu odpowiednich korekt (m.in. korekty z tyt. wzajemnych rozrachunków, korekt z wyceny związanych z przejściem kontroli, korekty z tytułu transakcji wewnątrzgrupowych).

Ujemna wartość firmy została odniesiona na zmniejszenie wartości firmy BYTOM.

Poniżej przedstawione zostały zmiany poszczególnych pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy na dzień 01.07.2019 roku w związku z połączeniem spółki dominującej VRG S.A. ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o.

Pozycja	w tys. zł		
	Stan na 01.07.2019 przed połączeniem	Zmiana pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wyniku połączenia VRG i BTM 2	Stan na 01.07.2019 po połączeniu
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>876 952</b>	<b>- 6 606</b>	<b>870 346</b>
Wartość firmy	324 033	- 21 385	302 748
Inne wartości niematerialne	183 088	14 001	197 089
<i>w tym: wycena znaku towarowego BYTOM</i>	<i>65 503</i>	<i>14 001</i>	<i>79 504</i>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 416	678	8 094
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>563 588</b>	<b>- 43</b>	<b>563 545</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności razem	30 629	- 43	30 586
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 440 540</b>	<b>- 6 649</b>	<b>1 433 891</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>826 994</b>	<b>- 6 169</b>	<b>820 825</b>
<i>w tym: Zyski zatrzymane</i>	<i>742 008</i>	<i>- 6 169</i>	<i>735 839</i>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	939	- 480	459
Zobowiązania i rezerwy razem	613 546	- 480	613 066
<b>Pasywa Razem</b>	<b>1 440 540</b>	<b>- 6 649</b>	<b>1 433 891</b>

### Nota 35 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

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



**Połączenie z  
BTM 2  
zarejestrowane  
01 lipca  
2019 roku**

## 5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W 2019 roku Grupa dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

## 6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

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

## 7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej

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

## 8. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

Na 31.12.2019 roku nie wystąpiły inne poręczenia lub gwarancje

## 9. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej za okres 2019 roku

### Zarząd

		w tys. zł.
Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	2 031
Michał Wójcik	Wiceprezes Zarządu	1 076
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	1 193
Erwin Bakalarz	Członek zarządu	365
<b>Razem</b>		<b>4 665</b>

### Rada Nadzorcza

		w tys. zł.
Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	267
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	140
Katarzyna Basiak- Gała	Członek Rady Nadzorczej	58
Grażyna Sudzińska-Amroziewicz	Członek Rady Nadzorczej	154
Andrzej Szumański	Członek Rady Nadzorczej	123
Maciej Matusiak	Członek Rady Nadzorczej	58

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Jan Pilch	Członek Rady Nadzorczej	154
Piotr Kaczmarek	Członek Rady Nadzorczej	74
Paweł Tymczyszyn	Członek Rady Nadzorczej	74
<b>Razem</b>		<b>1 102</b>

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

Wynagrodzenia te łącznie za 2019 rok wyniosły 692 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-	368 tys. zł.
Jan Pilch	-	175 tys. zł.
Grzegorz Pilch	-	74 tys. zł.
Michał Wójcik	-	1 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	74 tys. zł.

W Grupie funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki dominującej, szczegółowe informacje na temat programu i jego warunków znajdują się w nocie 30 sprawozdania finansowego. Osobom zarządzającym przysługują świadczenia określone w umowach o pracę.

## 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, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

### 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 Grupa 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:

- średnioroczny wzrost kursu USD do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie wyniku finansowego o 2,1 %.
- 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 ochronić 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 wycenieniu zobowiązań walutowych związanych z zawartymi transakcjami terminowymi.



### Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 31.12.2019 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 121.876 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 (dług netto/Ebitda wynosi 0,8) 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. W konsekwencji ustanowione zostały zabezpieczenia obejmujące istotną część majątku. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności.

W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), w Grupie mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej. 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 przychodów ze sprzedaży i wymaganych zobowiązań. Dodatkowo w obecnej sytuacji Grupa podjęła aktywne działania poprawiające płynność finansową i ochronę gotówki w poszczególnych Grupach Grupy. Grupa prowadzi działania w zakresie optymalizacji wolumenu zamówień na drugą połowę bieżącego roku oraz w zakresie minimalizacji kosztów prowadzonej działalności, w szczególności podjął działania związane z renegocjacją czynszów najmu powierzchni handlowych oraz ograniczeniem kosztów wynagrodzeń. Ponadto prowadzone są rozmowy z bankami, które finansują działalność Spółki i jej spółek z grupy kapitałowej.

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, obecna sytuacja jest w wystarczającym stopniu monitorowana i kontrolowana. Zarząd Spółki, 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 24a Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Informacje dotyczące linii kredytowych, z których te zobowiązania będą regulowane, zostały opisane w nocie nr 19 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, stwarzają bardzo wysokie ryzyko negatywnego wpływu na wynik finansowy 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 w pierwszym i drugim kwartale 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, co przełoży się na obniżenie przychodów Emitenta w dalszych okresach.

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Powyższa ocena wyniku z najlepszej wiedzy Emitenta na dzień sporządzenia raportu rocznego. Dokładne oszacowanie wpływu ograniczenia sprzedaży na skutek czasowego zamknięcia salonów stacjonarnych zlokalizowanych w galeriach handlowych jest niemożliwe w perspektywie długoterminowej. 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 otwarciach sklepów w centrach handlowych bez wątplenia przełożą się na obniżenie przychodów ze sprzedaży i pogorszenie sytuacji finansowej Grupy, a ich ewentualny długotrwały charakter może wpłynąć na ryzyko kontynuacji działalności.

**Działania:** W zaistniałej sytuacji Grupa, koncentruje swoje działania na intensyfikacji sprzedaży w sklepach internetowych wyżej wymienionych marek. Grupa prowadzi działania w zakresie optymalizacji wolumenu zamówień na drugą połowę bieżącego roku oraz w zakresie minimalizacji kosztów prowadzonej działalności, w szczególności podjął działania związane z renegocjacją czynszów najmu powierzchni handlowych oraz ograniczeniem kosztów wynagrodzeń. Ponadto prowadzone są rozmowy z bankami, które finansują działalność Spółki i jej spółek z grupy kapitałowej.

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

**Grzegorz Pilch**

**Michał Wójcik**

**Mateusz Żmijewski**

**Erwin Bakalarz**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

Kraków, dnia 30 marca 2020 roku

DENICLER  
MILANO

WKRUK  
1940

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

VISTULA

**VRG**  
VISTULA RETAIL GROUP

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

[www.vrg.pl](http://www.vrg.pl)

