

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)

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE VRG S.A. ZA ROK 2018**

Przygotowane zgodnie z MSSF przyjętymi przez Unię Europejską  
Kraków, 18 marca 2019 roku

# SPIS TREŚCI

<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>3</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>4</b>
<b>SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>6</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>7</b>
<b>INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>10</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	10
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	15
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	22
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	37
<i>Nota 1. Przychody z działalności kontynuowanej .....</i>	<i>37</i>
<i>Nota 2. Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego .....</i>	<i>37</i>
<i>Nota 3. Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne .....</i>	<i>38</i>
<i>Nota 4. Koszty wynagrodzeń .....</i>	<i>38</i>
<i>Nota 5. Przychody finansowe .....</i>	<i>39</i>
<i>Nota 6. Koszty finansowe .....</i>	<i>39</i>
<i>Nota 7. Podatek dochodowy .....</i>	<i>40</i>
<i>Nota 8. Zysk na akcję .....</i>	<i>41</i>
<i>Nota 9. Wartość firmy .....</i>	<i>41</i>
<i>Nota 10. Inne wartości niematerialne .....</i>	<i>43</i>
<i>Nota 11. Rzeczowe aktywa trwałe .....</i>	<i>44</i>
<i>Nota 12. Nieruchomości inwestycyjne .....</i>	<i>45</i>
<i>Nota 13. Jednostki zależne .....</i>	<i>46</i>
<i>Nota 13a. Jednostki pozostałe (udziały i akcje) .....</i>	<i>47</i>
<i>Nota 14. Inne inwestycje długoterminowe .....</i>	<i>47</i>
<i>Nota 15. Zapasy .....</i>	<i>47</i>
<i>Nota 16. Należności długoterminowe .....</i>	<i>48</i>
<i>Nota 17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....</i>	<i>48</i>
<i>Nota 17a. Udzielone pożyczki .....</i>	<i>50</i>
<i>Nota 18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....</i>	<i>51</i>
<i>Nota 19. Pożyczki i kredyty bankowe .....</i>	<i>52</i>
<i>Nota 20. Wartość godziwa instrumentów finansowych .....</i>	<i>55</i>
<i>Nota 20a. Instrumenty finansowe w podziale na klasy .....</i>	<i>55</i>
<i>Nota 20b. Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości .....</i>	<i>56</i>
<i>Nota 21. Pozostałe aktywa obrotowe .....</i>	<i>56</i>
<i>Nota 22. Podatek odroczony .....</i>	<i>57</i>
<i>Nota 23. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....</i>	<i>58</i>
<i>Nota 24. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....</i>	<i>58</i>
<i>Nota 25. Rezerwy .....</i>	<i>59</i>
<i>Nota 26. Kapitał Akcyjny .....</i>	<i>60</i>
<i>Nota 27. Kapitał zapasowy .....</i>	<i>61</i>
<i>Nota 27a. Pozostałe kapitały (rezerwy) .....</i>	<i>62</i>
<i>Nota 28. Niepodzielony wynik finansowy .....</i>	<i>62</i>
<i>Nota 29. Należności i zobowiązania warunkowe .....</i>	<i>63</i>
<i>Nota 29a. Leasing operacyjny .....</i>	<i>63</i>
<i>Nota 30. Płatności regulowane akcjami .....</i>	<i>63</i>
<i>Nota 31. Istotne zdarzenia w 2018 roku .....</i>	<i>65</i>
<i>Nota 31a. Zdarzenia po dacie bilansowej .....</i>	<i>74</i>
<i>Nota 32. Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi .....</i>	<i>74</i>
<i>Nota 33. Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne .....</i>	<i>75</i>
<i>Nota 34. Nabywanie Spółki w wyniku połączenia .....</i>	<i>76</i>
<i>Nota 35. Założenia polityki rachunkowości .....</i>	<i>77</i>
5. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	79
6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE .....	80
7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	81
8. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE .....	81
9. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES 2018 ROKU .....	81
10. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....	82
11. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI SPÓŁKI .....	83

# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>					
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1, 2	<b>430 761</b>	<b>366 776</b>	<b>148 323</b>	<b>112 910</b>
Koszt własny sprzedaży	3	208 207	174 824	70 945	52 863
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		222 554	191 952	77 378	60 047
Pozostałe przychody operacyjne	1	905	649	542	186
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-	-
Koszty sprzedaży	3	151 404	126 081	46 420	36 009
Koszty ogólnego zarządu	3	40 008	36 257	12 531	10 697
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		72	613	39	609
Pozostałe koszty operacyjne	3	3 070	2 196	2 404	888
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		28 905	27 454	16 526	12 030
Przychody finansowe	1, 5	1 173	87	502	17
Koszty finansowe	6	2 408	5 830	823	1 034
Zysk (strata) brutto		27 670	21 711	16 205	11 013
Podatek dochodowy	7	4 978	4 980	2 518	2 591
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>		<b>22 692</b>	<b>16 731</b>	<b>13 687</b>	<b>8 422</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		185 829 119	178 641 539	183 510 654	179 194 964
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		192 879 119	180 641 539	190 560 654	181 194 964
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą</b>					
- podstawowy		0,12	0,09	0,07	0,05
- rozwodniony		0,12	0,09	0,07	0,05

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>		<b>22 692</b>	<b>16 731</b>	<b>13 687</b>	<b>8 422</b>
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycji prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
<b>Całkowity dochód</b>		<b>22 692</b>	<b>16 731</b>	<b>13 687</b>	<b>8 422</b>

# SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 ROKU

	Nota	w tys. zł	
		2018	2017
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>639 122</b>	<b>411 902</b>
Wartość firmy	9	142 140	60 697
Inne wartości niematerialne	10	98 567	34 903
Rzeczowe aktywa trwałe	11	38 039	21 620
Nieruchomości inwestycyjne	12	7 170	7 381
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-
Należności długoterminowe	16	272	174
Udzielone pożyczki długoterminowe		20	35
Udziały i akcje	13	349 222	283 633
Inne inwestycje długoterminowe	14	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	3 688	3 455
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>292 394</b>	<b>168 748</b>
Zapasy	15	247 112	140 357
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	20 200	16 852
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	17	-	194
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	17	15	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	24 439	10 491

VRG S.A.

	Nota	w tys. zł	
		2018	2017
Inne aktywa krótkoterminowe		8	-
Pozostałe aktywa obrotowe	21	620	1 033
<b>Aktywa razem</b>		<b>931 516</b>	<b>580 650</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>714 214</b>	<b>484 894</b>
Kapitał podstawowy	26	49 122	38 070
Kapitał zapasowy	27	625 374	413 306
Pozostałe kapitały	27a	17 026	16 787
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	28	-	-
Wynik finansowy roku bieżącego	28	22 692	16 731
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>714 214</b>	<b>484 894</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>92 921</b>	<b>32 074</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	65 476	693
Kredyty i pożyczki długoterminowe	19	27 445	31 381
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	1 197	495
Rezerwy długoterminowe	25	483	279
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>		<b>94 601</b>	<b>32 848</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>114 326</b>	<b>58 738</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu		1 981	306
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	107 896	51 574
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	24	967	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	19	511	1 676
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	19	3 938	5 182
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)			-
Rezerwy krótkoterminowe	25	8 375	4 170
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>		<b>122 701</b>	<b>62 908</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>217 302</b>	<b>95 756</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>931 516</b>	<b>580 650</b>
Wartość księgową		714 214	484 894
Liczba akcji		234 445 840	179 194 964
Wartość księgową na jedną akcję		3,05	2,71
Rozwodniona liczba akcji		241 505 840	181 194 964
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję		2,96	2,68

# SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU

	w tys. zł				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.01.2017</b>	<b>37 666</b>	<b>393 551</b>	<b>15 930</b>	<b>16 120</b>	<b>463 267</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2017 roku</b>					
Sprzedaż środków trwałych					-
Podział zysku netto		16 120		- 16 120	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				16 731	16 731
Wycena programu opcyjnego			857		857
Emisja akcji	404	3 635			4 039
Wyemitowane opcje na akcje					
Inne					
<b>Saldo na 31.12.2017</b>	<b>38 070</b>	<b>413 306</b>	<b>16 787</b>	<b>16 731</b>	<b>484 894</b>
<b>Saldo na 01.01.2018</b>	<b>38 070</b>	<b>413 306</b>	<b>16 787</b>	<b>16 731</b>	<b>484 894</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2018 roku</b>					
Sprzedaż środków trwałych					
Podział zysku netto		16 731		-16 731	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				22 692	22 692
Wycena programu opcyjnego			239		
Emisja akcji	11 052	195 337			206 389
Wyemitowane opcje na akcje					
Inne					
<b>Saldo na 31.12.2018</b>	<b>49 122</b>	<b>625 374</b>	<b>17 026</b>	<b>22 692</b>	<b>714 214</b>

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

# SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU

	Nota	w tys. zł	
		2018	2017
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		27 670	21 711
Korekty:			
Amortyzacja		8 241	7 560
Zysk (strata) na inwestycjach		72	614
Podatek dochodowy zapłacony		- 3 979	- 6 271
Koszty z tytułu odsetek		1 649	1 994
Zmiana stanu rezerw		- 513	- 692
Zmiana stanu zapasów		- 9 458	- 26 394
Zmiana stanu należności		2 795	1 164
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 2 370	6 206
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)		- 103	394
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>24 004</b>	<b>6 286</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Otrzymane odsetki		14	467
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		141	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej		-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		96	3 947
Wpływy z tytułu zaliczki na sprzedaż nieruchomości		-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		15	15
Wpływy z tytułu transakcji skarbowych		-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 850	- 1 145
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 6 756	- 8 540

VRG S.A.

	Nota	w tys. zł	
		2018	2017
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym		-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-7 340</b>	<b>- 5 256</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		3 998	4 039
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		-	1 676
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		-	-
Wpływy z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej		2 336	1 300
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Splaty kredytów i pożyczek		- 6 926	- 6 500
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej		-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 475	- 337
Odsetki zapłacone		-1 649	- 1 994
Inne wydatki finansowe - aport ZCP			
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>-2 716</b>	<b>- 1 816</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		<b>13 948</b>	<b>- 786</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>10 491</b>	<b>11 277</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>18</b>	<b>24 439</b>	<b>10 491</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:	w tys. zł.	w tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	239	857
- korekta wyniku lat ubiegłych		-
- środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	- 106	- 159
- otrzymane odsetki	- 14	- 3
- otrzymane dywidendy	- 141	-
- wycena bilansowa akcji Spółki W.KRUK	- 85	- 304
- wycena udziałów	4	3
<b>Razem</b>	<b>- 103</b>	<b>394</b>





**430,8 mln PLN  
przychodów w  
2018 roku**

# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

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

#### Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2018 roku skład Zarządu VRG S.A. był następujący:

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

W składzie Zarządu Spółki w ciągu 2018 roku miały miejsce następujące zmiany:

W okresie od dnia 01.01.2018 r. do dnia 30.11.2018 r. skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu
- Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu
- Erwin Bakalarz – Członek Zarządu

## VRG S.A.

W dniu 16.11.2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie warunkowego powołania Pana Michała Wójcika do Zarządu Spółki i powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. Powyższa uchwała wchodziła w życie z dniem i pod warunkiem wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Spółki z Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie na podstawie Uchwały nr 03/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 października 2018 roku w sprawie połączenia Spółki oraz Bytom S.A. Powyższy warunek został spełniony w dniu 30.11.2018 r., w którym Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Spółki (spółka przejmująca) ze spółką Bytom S.A. (spółka przejmowana).

W związku z powyższym w okresie od dnia 30.11.2018 r do dnia 31.12.2018 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

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

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31.12.2018 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

### Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2018 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

Rada Nadzorcza	Jerzy Mazgaj Przewodniczący Rady Nadzorczej	Katarzyna Basiak-Gała Członek Rady Nadzorczej	Artur Małek Członek Rady Nadzorczej
	Maciej Matusiak Członek Rady Nadzorczej	Jan Pilch Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Szumański Członek Rady Nadzorczej
			Grażyna Sudzińska-Amroziewicz Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Spółki w ciągu 2018 roku podlegał poniższym zmianom:

W okresie od dnia 01.01.2018 roku do dnia 27.06.2018 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Katarzyna Basiak-Gała - Członek Rady Nadzorczej
- Artur Małek - Członek Rady Nadzorczej
- Beata Pawłowska-Czerwińska - Członek Rady Nadzorczej
- Ryszard Petru - Członek Rady Nadzorczej
- Grażyna Sudzińska-Amroziewicz - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 27 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na podstawie podjętych uchwał dokonało wyboru Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji. Do składu Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji zostali powołani:

- Jerzy Mazgaj
- Katarzyna Basiak-Gała
- Artur Małek



- Maciej Matusiak
- Grażyna Sudzińska - Amroziewicz
- Andrzej Szumański.

Na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej nowej kadencji Rada Nadzorcza powołała Jerzego Mazgaja.

W okresie od dnia 27.06.2018 roku do dnia 30.11.2018 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Katarzyna Basiak-Gała - Członek Rady Nadzorczej
- Artur Małek - Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Matusiak - Członek Rady Nadzorczej
- Grażyna Sudzińska-Amroziewicz - Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Szumański - Członek Rady Nadzorczej.

Na podstawie uchwały nr 05/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 października 2018 roku w sprawie zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej obecnej wspólnej kadencji i powołania dodatkowego Członka Rady Nadzorczej, do składu Rady Nadzorczej Spółki, której liczba członków obecnej wspólnej kadencji została zwiększona do 7 osób, warunkowo został powołany Pan Jan Pilch.

Wyżej przywołana uchwała nr 05/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 października 2018 roku weszła w życie z dniem z dniem 30.11.2018 roku, tj. z dniem wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian Statutu Spółki wynikających z uchwały nr 04/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 października 2018 roku i połączenia Spółki z Bytom S.A. wynikającego z uchwały nr 03/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 października 2018 roku.

W związku z powyższym w okresie od dnia 30.11.2018 r do dnia 31.12.2018 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Katarzyna Basiak-Gała - Członek Rady Nadzorczej
- Artur Małek - Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Matusiak - Członek Rady Nadzorczej
- Jan Pilch - Członek Rady Nadzorczej
- Grażyna Sudzińska-Amroziewicz - Członek Rady Nadzorczej.
- Andrzej Szumański - Członek Rady Nadzorczej

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31.12.2018 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

### **1.3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 18 marca 2019 roku.

### **1.4. Kontynuacja działalności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2018 roku. W opinii Zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie

## **VRG S.A.**

istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.





51,7% •  
marży brutto  
w 2018 roku



## 2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego 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.2018 poz.757).

Sprawozdanie finansowe za 2018 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 VRG S.A. na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku, wyniki jej działalności za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku oraz przepływy pieniężne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku.

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

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

Sprawozdanie finansowe za 2018 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku i na dzień 31 grudnia 2018 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2017 roku.

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego jest załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2017 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2017 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok była Spółka Mazars Audit Sp. z o.o., z którą w dniu 19 czerwca 2017 roku została zawarta umowa zmieniona aneksem z dnia 19 czerwca 2018 roku na badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przegląd jednostkowego skróconego śródrocznego oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartej umowy za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2018 rok wyniosło 80 tys. zł. a za 2017 rok wyniosło 63 tys. zł. Ponadto została zawarta umowa na weryfikację oświadczeń o zgodności wskaźników finansowych wskazanych w umowie kredytowej o kredyt A z PKO BP za I półrocze 2018 oraz na badanie sprawozdania proforma załączonego do memorandum Spółki, łączne wynagrodzenie za usługi wyniosło 32 tys. zł., za 2017 roku wyniosło 17 tys. zł..

Sprawozdanie finansowe za 2018 rok, jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

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

Nota	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

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2018 roku, w którym miało miejsce połączenie Spółek VRG S.A. oraz BYTOM S.A. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest po połączeniu spółek. Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą nabycia udziałów.

Początkowe rozliczenie połączenia zostało ustalone prowizorycznie zgodnie z § 61 i 62 MSSF 3. Na dzień połączenia według wartości godziwych zostały wycenione zobowiązania, aktywa obrotowe oraz wartość znaku towarowego BYTOM. Pozostałe aktywa trwałe Spółki przejętej zostały wprowadzone do ksiąg Spółki według ich wartości księgowych. W związku z powyższym w wyniku końcowego rozliczenia wartość aktywów trwałych oraz wartość firmy może ulec zmianom. Szczegółowe informacje dotyczące połączenia znajdują się w notcie 34.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

W oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Spółka 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 notcie 33 do niniejszego sprawozdania finansowego.



## Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2018 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 2018

### **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”**

MSSF 9 zastępuje dotychczasowy standard MSR 39 „Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena”. Główne zmiany wynikające z nowego standardu to między innymi:

- nowy podział na kategorie aktywów finansowych,
- nowe kryteria kwalifikacji aktywów do grupy aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu,
- nowy model ujmowania utraty wartości - model oczekiwanych strat kredytowych,
- nowe zasady rozpoznawania zmian wyceny do wartości godziwej inwestycji w kapitałowe instrumenty finansowe,
- likwidacja konieczności wyodrębniania wbudowanych instrumentów pochodnych z aktywów finansowych.

Spółka stosuje MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych.

W ocenie Spółki, wprowadzenie standardu nie ma istotnego wpływu na stosowane zasady (polityki) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych.

Spółka nie zidentyfikowała istotnego wpływu na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kapitały, w związku z zastosowaniem MSSF 9 w obszarze klasyfikacji i wyceny. Wszystkie aktywa finansowe wyceniane dotychczas w wartości godziwej, są dalej wyceniane w wartości godziwej. Należności handlowe są utrzymywane dla uzyskania przepływów pieniężnych, Spółka nie sprzedaje należności handlowych w ramach faktoringu, są nadal wyceniane w zamortyzowanym koszcie przez wynik finansowy. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, w związku z charakterem należności, odpis z tytułu utraty wartości ustalony zgodnie z zaleceniami MSSF9 na dzień bilansowy uległ zmniejszeniu o kwotę 995 tys. zł. Na dzień 1 stycznia 2018 roku wpływ MSSF9 na poziom odpisów uznano za nieistotny.

W odniesieniu do utraty wartości Spółka przeprowadziła analizę ryzyka kredytowego dla aktywów finansowych (w tym należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności, środków pieniężnych), która została oparta o przyjęty model szacowania ryzyka strat kredytowych. Do wyodrębnionych grup i wartości aktywów finansowych zostały przypisane wagi prawdopodobieństwa związane z poziomem ryzyka. Na podstawie przeprowadzonych analiz nie stwierdzono istotnych zmian w poziomach odpisów aktualizujących w porównaniu do dotychczas stosowanych metod szacowania tych odpisów.

Na dzień bilansowy (31 grudnia 2018 roku) Spółka przeprowadziła aktualizację analizy ryzyka kredytowego w oparciu o MSSF 9. Nie stwierdzono przypadków istotnego wzrostu ryzyka kredytowego dla poszczególnych aktywów finansowych w porównaniu do stanu na 1 stycznia 2018 roku.

### **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”**

MSSF 15 został zatwierdzony do stosowania w państwach członkowskich Unii Europejskiej i ma zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy obrotowe rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2018 roku lub później. Przepisy MSSF 15 mają zastosowanie do umów z klientami z wyjątkiem umów leasingowych objętych MSR 17 „Leasing”, instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych MSSF 9

„Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, umów ubezpieczeniowych objętych MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”. MSSF 15 zakłada, że ujmowanie przychodu powinno odzwierciedlać przeniesienie przyrzeczonych towarów lub usług na klienta w kwocie, która odpowiada wynagrodzeniu, jakiego Spółka spodziewa się w zamian za dane towary i usługi. Zgodnie z MSSF 15 przeniesienie towarów i usług oparte jest na koncepcji przeniesienia kontroli na klienta, które może nastąpić w określonym momencie (dostawa towaru, wykonanie usługi) lub na przestrzeni czasu (przykładowo w czasie świadczenia usługi lub w trakcie powstawania zamówionego towaru).

MSSF 15 został zastosowany od 1 stycznia 2018 roku. Na podstawie przeprowadzonej analizy wpływu wdrożenia MSSF 15 (m.in. analiza kluczowych umów zawartych z klientami, w podziale na poszczególne segmenty działalności, pod kątem występowania w nich specyficznych obszarów ujęcia przychodów) nie zidentyfikowano umów w przypadku których wdrożenie MSSF 15 mogłoby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

### **Pozostałe standardy**

- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”.
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Zmiany wprowadzają wymogi w zakresie ujmowania:
  - (a) skutków warunków nabycia uprawnień i warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę płatności na bazie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych,
  - (b) płatności na bazie akcji mające funkcję rozliczenia netto z zobowiązaniami podatkowymi,
  - (c) modyfikacji warunków płatności na bazie akcji, które powodują zmianę klasyfikację transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych do rozliczanych w instrumentach kapitałowych.
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zmiany zostały wprowadzone w celu rozwiązania problemów wynikających z wdrożenia nowego standardu MSSF 9 „Instrumenty finansowe” przed wprowadzeniem nowego standardu zastępującego MSSF 4.
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych określają, że jednostka dokonuje przeniesienia poszczególnych nieruchomości do lub z nieruchomości inwestycyjnych tylko wówczas, gdy istnieją dowody na zmianę sposobu ich użytkowania. Zmiana sposobu użytkowania występuje wtedy, gdy poszczególne nieruchomości spełnia lub przestała spełniać definicję nieruchomości inwestycyjnych. Zmiana intencji kierownictwa co do sposobu użytkowania nieruchomości sama w sobie nie stanowi przesłanki na zmianę sposobu użytkowania. Zmiany określają również, iż przykłady zawarte w paragrafie 57 nie stanowią zamkniętego katalogu przykładów (przed zmianą wykaz ten stanowi zamknięty katalog przykładów).
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe - Interpretacja określa, iż w celu ustalenia kursu wymiany datą transakcji jest data początkowego ujęcia przedpłaty jako składnika aktywów niepieniężnych lub zobowiązania z tytułu odroczonego dochodu. Jeśli istnieje wiele płatności lub wpływów zaliczkowych, ustala się datę transakcji w odniesieniu do każdej płatności lub wpływów.
- Zmiany do MSSF (cykl 2014-2016) – Zmian dokonano w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF. Zmiany dotyczą MSSF 1, oraz MSR 28 i są ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa.

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

### **Standardy i interpretacje nieobowiązujące dla okresu rocznego kończącego się dnia 31 grudnia 2018**

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

- 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. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku jednostek, które stosują MSSF 15 Przychody z umów z klientami od daty lub przed datą pierwszego zastosowania niniejszego standardu.
- 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.
- 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.
- 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 połączenia.

czeń (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 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” - standard ten pozwala jednostkom, które sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF po raz pierwszy (z dniem 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie), do ujmowania kwot wynikających z działalności o regulowanych cenach, zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Dla poprawienia porównywalności z jednostkami które stosują już MSSF i nie wykazują takich kwot, zgodnie z opublikowanym MSSF 14 kwoty wynikające z działalności o regulowanych cenach, powinny podlegać prezentacji w odrębnej pozycji zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów. Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami. Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business). W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykaże pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś -aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z wyłączeniem części stanowiącej udziały innych inwestorów. Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r. Data obowiązywania zmienionych przepisów nie została ustalona przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone 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.

#### **Spółka podjęła decyzję o wdrożeniu MSSF 16 Leasing od 1 stycznia 2019 roku.**

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

MSSF 16 Leasing ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki, gdyż ta w ramach własnej działalności, jest stroną umów najmu lokali, w których prowadzi sprzedaż oraz wynajmu powierzchni biurowych. Umowy te dotychczas klasyfikowane były zgodnie z MSR 17 jako leasing operacyjny, w związku z tym opłaty z tego tytułu ujmowane były w kosztach operacyjnych w miarę upływu okresu umowy w kwotach wynikających z faktur. Zgodnie z MSSF 16 Leasing, Spółka od dnia 1 stycznia 2019 r. wdrożyła jednolite zasady księgowości, które wymaga-

ją od leasingobiorców ujmowania aktywów i zobowiązań w przypadku wszystkich umów leasingu, z uwzględnieniem wyjątków wymienionych w standardzie. Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania wraz z odpowiednim zobowiązaniem leasingowym ustalonym w wysokości zdyskontowanych przyszłych płatności w okresie trwania leasingu. Od roku 2019 opłaty leasingowe związane z wykorzystaniem aktywów będących przedmiotem leasingu, uprzednio ujęte w kosztach sprzedaży (koszty funkcjonowania sklepów: „koszty najmu”), będą obecnie prezentowane 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 wymaga od Spółki analizy danych oraz dokonania szacunków i wyliczeń, które mają wpływ na wycenę zobowiązań leasingowych oraz wycenę aktywa z tytułu prawa do użytkowania. Obejmują one: dokonanie oceny czy umowa zawiera leasing zgodnie z MSSF 16 oraz ustalenie okresu obowiązywania. Spółka dokonuje szczegółowej analizy okresu trwania swoich umów, w szczególności pod kątem opcji przedłużenia jakie przysługują jej w wybranych kontraktach. Opisana analiza dotyczy umów kończących się w perspektywie okresu 12 miesięcy. W przypadku gdy Zarząd zdecyduje o przedłużeniu takiej umowy najmu, okres jej trwania przyjęty do wyceny jest przedłużony o aktywowany okres opcji przedłużenia wynikający z umowy.

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

Spółka podjęła decyzję o wdrożeniu MSSF 16 przy zastosowaniu uproszczonego podejścia tj. retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania niniejszego standardu ujętym w dniu pierwszego zastosowania. W ocenie Zarządu, wdrożenie MSSF 16 będzie miało istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ wpłynie 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 wpłynie na wzrost kosztów amortyzacji i kosztów finansowych (odsetki i zdyskontowanych zobowiązań leasingowych oraz różnice kursowe z tytułu wyceny tych zobowiązań), przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztu usług (czyli kosztów najmu lokali prezentowanych dotychczas w kosztach sprzedaży) a co za tym idzie, poprawę EBITDA.

Spółka planuje skorzystać ze zwolnienia ze stosowania wymogów standardu w odniesieniu do leasingów krótkoterminowych oraz leasingów aktywów niskocennych.

Wpływ zastosowania MSSF 16 po raz pierwszy na dzień 1 stycznia 2019 roku przedstawia poniższe zestawienie:

Stan na 01.01.2019	[tys. PLN]
Aktywa rzeczowe - prawo do użytkowania	175 754
Zobowiązania leasingowe - część długoterminowa	126 415
Zobowiązania leasingowe - część krótkoterminowa	49 339

Według szacunków Spółki zmiana do pozostałych w/w standardów nie będzie miała znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie jego pierwszego zastosowania.





**28,9 mln PLN  
EBITu  
w 2018 roku**

### 3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

#### 3.1. Transakcje w walutach obcych

W ciągu roku transakcję w walucie obcej Spółka 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.

### 3.2. Instrumenty finansowe

#### Klasyfikacja instrumentów finansowych

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe zgodnie z wymaganiami MSSF 9. Klasyfikacja instrumentów finansowych jest dokonane w oparciu o model biznesowy zarządzania grupami aktywów finansowych oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów i zobowiązań finansowych.

Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia, z wyjątkiem pozycji wykazywanych na moment pierwszego zastosowania MSSF 9. 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.

Składnik aktywów jest ujmowany jako wyceniany wg zamortyzowanego kosztu jeśli spełnia poniższe warunki:

- § Jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- § Warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty,
- § Nie jest przeznaczony do obrotu.

Do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie klasyfikowane są pożyczki udzielone, należności handlowe oraz pozostałe należności podlegające pod zakres MSSF 9. Przychody z tytułu odsetek z inwestycji w instrumenty dłużne ujmowane są przez Spółkę w wyniku finansowym. Na moment zbycia inwestycji w instrumenty dłużne Spółka 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**

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

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

### **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody**

Kategoria ta obejmuje inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej (inne niż dotyczące inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone), które nie są przeznaczone do obrotu oraz nie są notowane na aktywnym rynku oraz dłużne aktywa finansowe spełniające kryteria podstawowej umowy pożyczki, które jednostka utrzymuje zgodnie z modelem biznesowym dla realizacji przepływów pieniężnych lub sprzedaży. Zyski/straty z wyceny inwestycji w instrumenty dłużne oraz w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane do tej kategorii ujmuje się w pozostałych dochodach całkowitych. Przychody z tytułu odsetek z inwestycji w instrumenty dłużne ujmowane są w wyniku finansowym. Dywidendy z instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite, ujmowane są jako przychód w wyniku finansowym. W przypadku zbycia instrumentów kapitałowych zaliczonych do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, przeszacowania ujęte w kapitale rozliczane są w ramach kapitałów (nie wpływają na wynik finansowy okresu). W przypadku zbycia dłużnych aktywów finansowych zaliczonych do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, zyski lub straty skumulowane w kapitale zostają ujęte (przeklasyfikowane) w wyniku finansowym.

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

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

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

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

Spółka 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, Spółka stosuje uproszczone podejście do ustalania odpisu i ustala odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia należności. Spółka 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, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym 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, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia. Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka 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.

#### **3.3. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.**

Aktywa trwale dostępne do sprzedaży stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich Spółki 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 Spółki 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.

#### **3.4. 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 zakułowane 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.

#### **3.5. 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 trwałe
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 trwałe w terminie późniejszym uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, jeśli jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych, a koszt danej pozycji można ocenić w sposób wiarygodny.

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

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

Wartość początkowa aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią wycenę). 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.

### 3.6. 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 połączenia spółek 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.

### **3.7. 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.

### **3.8. Udziały i akcje**

Udziały i akcje są wycenione według ich ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

### **3.9. Utrata wartości aktywów niefinansowych**

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

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

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

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

### 3.10. 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.

### 3.11. 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.

Spółka 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.

### 3.12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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





### 3.13. 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 rezerwow</b>	Kapitał rezerwow 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>	Zarządzanie kapitałem w Spółce ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Spółka generowała w przyszłości zwrot oraz korzyści ekonomiczne dla akcjonariuszy/inwestorów.  Wykorzystanie kapitału jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę wskaźników oraz porównanie sytuacji Spółki na tle branży, w której działa Spółka.

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

Wskaźnik zadłużenia	w tys. zł.	
	31.12.2018	31.12.2017
Kapitał własny	714 214	484 894
Zadłużenie długoterminowe	31 382	36 563
Kredyty i pożyczki długoterminowe	27 444	31 381
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	3 938	5 182
<b>Zadłużenie długoterminowe / kapitał własny</b>	<b>4,4%</b>	<b>7,5%</b>

Zmiana wskaźnika jest zgodna z działaniami podejmowanymi przez Spółkę, a wskaźnik jest na poziomie oczekiwanym przez Zarząd spółki.

### 3.14. 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. W przypadku nieistotnych różnic pomiędzy wartością godziwą z kosztem historycznym w kwocie wymagającej zapłaty.

### 3.15. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce 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.

### 3.16. Leasing

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

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

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

### 3.17. Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w wartości godziwej otrzymanej płatności, po pomniejszeniu o podatek VAT, rabaty i opusty. W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Spółki, tj. sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów oraz innych zmniejszeń cen sprzedaży.

#### Koszty finansowania zewnętrznego

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

#### Odsetki

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

#### Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

#### Przychody z tytułu najmu

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



### 3.18. Koszty

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

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

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

#### 3.18a 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.

### 3.19. 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.



### 3.20. 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.

### 3.21. Segmenty działalności

Spółka VRG S.A. specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku. Spółka wyróżnia jeden segment operacyjny działalności.

Spółka VRG S.A. koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz sprzedaży detalicznej klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod markami własnymi. Spółka VRG S.A. posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Spółka VRG S.A. poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta wykonana z wysokiej jakości tkanin posiada wiele walorów użytkowych jest jednocześnie bardzo konkurencyjna pod względem cenowym wobec zachodnioeuropejskich producentów.

#### Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:

VISTULA	Na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.
LANTIER	Marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty nią sygnowane kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych
VISTULA RED	Jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych

## VRG S.A.

	stylizacji.
VESARI	Marka wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów oraz wyroby komplementarne. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.

### Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:

WÓLCZANKA	Jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych stylizacji.
LAMBERT	Jest ekskluzywną, marką koszulową. Produktami sygnowanymi tą marką są koszule wykonane z najwyższej jakości tkanin, których wzornictwo podąża za najnowszymi trendami światowej mody.

### Czołowe marki własne linii biznesowej Bytom:

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

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

### Działalność produkcyjna:

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

### Sezonowość i cykliczność działalności

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

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

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2018 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,3000 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2669 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 : 31.01.18 – 4,1488 zł/EUR, 28.02.18 – 4,1779 zł/EUR, 31.03.18 – 4,2085 zł/EUR, 30.04.18 – 4,2204 zł/EUR, 31.05.18 – 4,3195 zł/EUR, 30.06.18 – 4,3616 zł/EUR, 31.07.18 – 4,2779 zł/EUR, 31.08.18 – 4,2953 zł/EUR, 29.09.18 – 4,2714 zł/EUR, 31.10.18 – 4,3313 zł/EUR, 30.11.18 – 4,2904 zł/EUR, 31.12.18 – 4,3000 zł/EUR.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4.1423 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,3978 zł/EURO.





**714,2 mln PLN**  
**kapitałów**  
**własnych**

## 4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

### Nota 1. Przychody z działalności kontynuowanej

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	429 316	365 175	147 937	112 450
Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych	1 390	1 317	372	328
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	55	284	14	132
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>430 761</b>	<b>366 776</b>	<b>148 323</b>	<b>112 910</b>
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	905	649	542	186
<i>Rozwiązane rezerwy</i>	239	166	5	2
Przychody finansowe	1 173	87	502	17
<b>Razem</b>	<b>432 839</b>	<b>367 512</b>	<b>149 367</b>	<b>113 113</b>

Wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży związany jest z rozwojem sieci sprzedaży oraz ze wzrostem sprzedaży z m2.

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

### Nota 2. Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

Spółka wyróżnia jeden segment operacyjny działalności kontynuowanej. Segment ten jest podstawą do sporządzania raportów Spółki.

#### Sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych

	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	430 761	366 776	148 323	112 910
Zysk brutto na sprzedaży	222 554	191 952	77 378	60 047
Koszty operacyjne segmentu	191 412	162 338	58 951	46 706
<i>w tym amortyzacja</i>	8 241	7 560	2 633	2 072
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-2 237	-2 160	-1 901	-1 311
Przychody i koszty finansowe	-1 235	-5 743	-321	-1 017
<i>w tym przychody i koszty finansowe z tytułu odsetek</i>	-1 729	-1 993	-544	-532
Podatek	4 978	4 980	2 518	2 591
<b>Wynik netto</b>	<b>22 692</b>	<b>16 731</b>	<b>13 687</b>	<b>8 422</b>

## VRG S.A.

Wartość przychodów i kosztów finansowych obejmuje w głównej mierze koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych, które wyniosły odpowiednio 1 592 tys. zł. za 2018 rok (1 953 tys. zł. za 2017 rok),

### Geograficzne segmenty działalności kontynuowanej:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Polska	429 199	365 326	147 955	112 014
Strefa EURO	1 562	1 450	368	896
Strefa GBP				
<b>Razem</b>	<b>430 761</b>	<b>366 776</b>	<b>148 323</b>	<b>112 910</b>

Segmentami operacyjnymi Spółki są poszczególne sklepy ale ze względu na podobną charakterystykę zostały agregowane w jeden segment sprawozdawczy.

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

Koszty działalności kontynuowanej	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego	8 241	7 560	2 633	2 072
Zużycie surowców i materiałów	73 265	66 664	21 352	13 376
Wartość sprzedanych towarów	200 511	166 957	68 806	50 984
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	-100 137	- 94 629	-29 054	- 18 709
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	2 058	121	1 687	121
Koszty wynagrodzeń	61 238	56 346	15 660	14 053
Pozostałe koszty rodzajowe	16 920	13 920	4 910	4 042
Koszty usług obcych	139 581	120 344	45 589	33 751
Pozostałe koszty operacyjne	1 084	2 688	756	1 376
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>402 761</b>	<b>339 971</b>	<b>132 339</b>	<b>101 066</b>

### Nota 4. Koszty wynagrodzeń

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządzającą)	w osobach			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
<b>Poszczególne kategorie zatrudnionych w osobach:</b>	<b>1 125</b>	<b>1 095</b>	<b>1 139</b>	<b>1 127</b>
stanowiska nierobotnicze	1 115	1 085	1 130	1 117
stanowiska robotnicze	10	10	9	10



VRG S.A.

Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo):	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
<b>Razem wynagrodzenia, w tym:</b>	<b>61 238</b>	<b>56 346</b>	<b>15 660</b>	<b>14 053</b>
Płace	50 924	46 701	13 255	11 872
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10 314	9 645	2 405	2 181

**Nota 5. Przychody finansowe**

Działalność kontynuowana	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	17	21	1	-1
Otrzymane dywidendy	141	-	141	-
Wycena dyskonta	-	-	-	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	-	-	-	-
Wycena transakcji forward	8	-	-	17
Zysk z tytułu różnic kursowych	864	-	328	-
Pozostałe	143	66	32	1
<b>Razem</b>	<b>1 173</b>	<b>87</b>	<b>502</b>	<b>17</b>

**Nota 6. Koszty finansowe**

Działalność kontynuowana	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	1 592	1 953	426	518
Odsetki od pożyczek	3	-	3	-
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	-	-	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	154	61	119	13
Prowizje od kredytów i gwarancji	469	535	163	72
Strata z tytułu różnic kursowych	-	2 743	-	139
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Wycena transakcji forward	-	-	20	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	70	67	70	67
Aktualizacja wartości inwestycji	2	4	-	-
Pozostałe	118	467	22	225
<b>Razem</b>	<b>2 408</b>	<b>5 830</b>	<b>823</b>	<b>1 034</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	4 978	4 980	2 518	2 591
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 22)	- 162	2 166	- 877	- 147
Rok bieżący	5 140	2 814	3 395	2 738

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Zysk brutto	27 670	21 711	16 205	11 013
Hipotetyczny podatek wg ustawowej stawki 19%	5 257	4 125	3 079	2 092
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	-2 825	2 449	- 813	92
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	2 062	2 050	- 1433	2 532
Ulga badawczo - rozwojowa	- 708	-	- 708	-
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach	-	-	-	-
Wykorzystanie straty podatkowej z poprzedniego okresu	-	-	-	-
Podstawa opodatkowania	26 199	26 210	13 251	13 637
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4 978	4 980	2 518	2 591
Efektywna stopa podatkowa	17,99%	22,94%	15,54%	23, 53%

Różnica pomiędzy efektywną stopą podatkową (18,0%), 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.

Różnica pomiędzy efektywną stopą podatkową (22,94%), a nominalną stopą podatkową (19%) w 2017 roku wynika głównie z różnic trwałych z tytułu PFRON, wyceny opcji, wydatków z funduszu reprezentacyjnego, wydatków z funduszu reprezentacyjnego oraz zapłaty odszkodowania.



**Nota 8. Zysk na akcję**

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	22 692	16 731	13 687	8 422
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	22 692	16 731	13 687	8 422
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	185 829 119	178 641 539	183 510 654	179 194 964
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	192 879 119	180 641 539	190 560 654	181 194 964
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą</b>				
– podstawowy	0,12	0,09	0,07	0,05
– rozwodniony	0,12	0,09	0,07	0,05

Wyliczenia średniej ważonej liczby akcji	w tys. zł.	
	2018	2017
Liczba akcji na dzień 01.01.2018 r.	179 194 964	177 174 964
Zmiana w trakcie roku (emisja)	55 260 876	2 020 000
Liczba akcji na dzień 31.12.2018 r.	234 455 840	179 194 964
Ilość dni z podwyższonym kapitałem	269	265
Wskaźnik (ilość dni z podwyższonym kapitałem / ilość dni w okresie)	0,79	0,73
Średnia ważona liczba akcji	185 829 119	178 641 539
Liczba potencjalnych akcji zwykłych	7 050 000	2 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	192 879 119	180 641 539

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 2017	60 697
Wysięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2017	60 697
Saldo na 1 stycznia 2018	60 697
Korekta ujawnienia na moment nabycia/połączenia VRG S.A.&BYTOM S.A.	81 443
Saldo na 31 grudnia 2018, w tym :	142 140
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia BYTOM S.A.	81 443
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	

## VRG S.A.

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2017	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2017	-
Saldo na 1 stycznia 2018	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2018	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 31 grudnia 2017	60 697
Na 31 grudnia 2018	142 140

Na dzień 31 grudnia 2018 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)

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 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 powyższego testu to 11,0%. 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.

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 tworzone odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. wartości firmy.

W odniesieniu do wartości firmy Bytom, która została przypisana do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci sprzedaży Bytom, Spółka nie przeprowadzała testu na utratę wartości.

Aktywo zostało wycenione w wartości godziwej na dzień połączenia spółek VRG S.A. i Bytom S.A. tj. na 30 listopada 2018 roku. Na dzień bilansowy Zarząd jednostki dominującej nie stwierdził przesłanek do utraty wartości.

## 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 2017	-	33 700	15 710	49 410
Zwiększenia	-	-	1 145	1 145
Zmniejszenia	-	-	-	-
Saldo na 31 grudnia 2017	-	33 700	16 855	50 555
Saldo na 1 stycznia 2018	-	33 700	16 855	50 555
Zwiększenia – połączenia spółek		145	66 841	66 986
Zwiększenia			849	849
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2018	-	33 845	84 545	118 390
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2017	-	-	12 251	12 251
Amortyzacja za okres	-	-	254	254
Zmniejszenia	-	-	-	-
Saldo na 31 grudnia 2017	-	-	12 505	12 505
Saldo na 1 stycznia 2018	-	-	12 505	12 505
Zwiększenia – połączenie spółek			3 643	3 643
Amortyzacja za okres	-	-	528	528
Zmniejszenia	-	-		
Saldo na 31 grudnia 2018	-	-	16 676	16 676
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2017	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2017	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2018	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2018	-	-	3 147	3 147
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 31 grudnia 2017	-	33 700	1 203	34 903
Na 31 grudnia 2018	-	33 845	64 722	98 567

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 za wyjątkiem znaku towarowego Bytom przyjętego w leasing finansowy na okres użytkowania 60 lat.

## VRG S.A.

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

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

Znaki towarowe Wólczanka i Intermoda na łączną kwotę 33.845 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 19.

Na dzień 31 grudnia 2018 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 tworzono 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 nocie nr 9.

### 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 2017	44 446	834	39 615	84 895
Zwiększenia – zakup	3 699	8 876	4 014	16 589
Zbycie	- 8 034	- 8 857	- 1 981	- 18 872
Saldo na 31 grudnia 2017	40 111	853	41 648	82 612
Saldo na 1 stycznia 2018	40 111	853	41 648	82 612
Zwiększenie – połączenie spółek	25 610	1 704	15 713	43 027
Zwiększenia - zakup	1 817	7 969	3 529	13 315
Zbycie	-	- 6 238	- 686	- 6 924
Saldo na 31 grudnia 2018; w tym:	67 538	4 288	60 204	132 030
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	67 538	4 288	60 204	132 030
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>				
Saldo na 1 stycznia 2017	29 410	-	29 232	58 642
Amortyzacja za okres	3 413		3 724	7 137
Zbycie	- 3 647		- 1 985	- 5 632
Saldo na 31 grudnia 2017	29 176	-	30 971	60 147
Saldo na 1 stycznia 2018	29 176	-	30 971	60 147
Zwiększenia – połączenie spółek	15 347		9 789	25 136
Amortyzacja za okres	3 277		4 267	7 544
Zbycie			- 667	- 667
Saldo na 31 grudnia 2018	47 800	-	44 360	92 160
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				

## VRG S.A.

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
Saldo na 1 stycznia 2017	-	650	195	845
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
Saldo na 31 grudnia 2017	-	650	195	845
Saldo na 1 stycznia 2018	-	650	195	845
Zwiększenia – połączenie spółek	-	986	-	986
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
Saldo na 31 grudnia 2018	-	1 636	195	1 831
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 31 grudnia 2017	10 935	203	10 482	21 620
Na 31 grudnia 2018	19 738	2 652	15 649	38 039

Spółka nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Spółki w leasingu finansowym wynosi 3.825 tys. zł.

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

Grunty i budynki stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 19.

Na dzień 31 grudnia 2018 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 2017	9 591
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2017	9 591
Saldo na 1 stycznia 2017	9 591
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2017	9 591
Saldo na 1 stycznia 2018	9 591
Zwiększenia	
Zbycie	60
Saldo na 31 grudnia 2018, w tym:	9 531
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	-



VRG S.A.

	w tys. zł
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2017	2 041
Amortyzacja za okres	169
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2017	2 210
Saldo na 1 stycznia 2018	2 210
Amortyzacja za okres	169
Zbycie	18
Saldo na 31 grudnia 2018	2 361
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 31 grudnia 2017	7 381
Na 31 grudnia 2018	7 170

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Spółkę w 2018 roku wyniósł 1.390 tys. zł (w 2017 roku: 1.317 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 286 tys. zł (w 2017 roku: 393 tys. zł).

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

**Nota 13. Jednostki zależne**

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2018							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów/akcji	% posiadanych głosów	Wartość Udziałów /akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów /akcji
Vistula Market Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	-
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036	-	6 036
VG Property Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	897	-	897
W.KRUK S.A.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	276 749	-	276 749
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	5	-	5
BTM 2 Sp. z o.o	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	65 508	-	65 508
<b>Razem</b>					<b>349 199</b>	<b>4</b>	<b>349 195</b>

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

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. Na dzień 31 grudnia 2017 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do akcji i udziałów, w wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości w związku z tym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzących odpisów aktualizujących wartości akcji i udziałów.

Założenia do przeprowadzenia testu na utratę wartości udziałów są takie same jak w przedstawionej notcie nr 9.

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o wartość + 65.593 tys. zł., w związku z wyceną bilansową akcji Spółki W.KRUK na kwotę 85 tys. zł. oraz nabyciem 100% udziałów spółki BTM 2 na kwotę 65.508 tys. zł.

Udziały w spółce zależnej DCG SA, zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umów kredytowych wykazanych w notcie nr 19.

### Nota 13a. Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2018							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		19	19	17		17
inne	Cena nabycia				263	- 253	10
<b>Razem</b>					<b>280</b>	<b>- 253</b>	<b>27</b>

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę - 4 tys. zł w związku ze zbyciem udziałów spółki TUV Wielkopolska.

### Nota 14. Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2018	2017
Inne	4	4

### Nota 15. Zapasy

	w tys. zł	
	2018	2017
Materialy (według ceny nabycia)	27 219	25 643
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	5 676	5 986
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	33 889	27 235

## VRG S.A.

	w tys. zł	
	2018	2017
Towary (według ceny nabycia)	187 311	85 287
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	254 095	144 151
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 6 983	- 3 794
<b>Razem</b>	<b>247 112</b>	<b>140 357</b>

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 1.154 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne oraz w kwocie 4.420 tys. zł przejęte w związku z połączeniem spółek VRG i BTM, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 2.385 tys. zł. odniesione zostały na zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych z tytułu likwidacji majątku obrotowego.

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

Wartość zapasów ujętych, jako koszt w trakcie okresu wyniosła 140.108 tys. zł

### Nota 16. Należności długoterminowe

	w tys. zł	
	2018	2017
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	272	174
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	-	-
<b>Razem</b>	<b>272</b>	<b>174</b>

### Nota 17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2018	2017
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	19 636	14 997
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 8047	- 7 975
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	11 589	7 022
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	3 491	3 141
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 1 983	- 1 983
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	1 508	1 158
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	270	606
<i>w tym: z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	-	194
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	47 984	48 968
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 41 251	- 40 902
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	6 733	8 066
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 400	4 300

VRG S.A.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2018	2017
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	100	-
<b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>	<b>75 781</b>	<b>72 012</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	-55 581	- 55 160
<b>Należności krótkoterminowe, razem (netto)</b>	<b>20 200</b>	<b>16 852</b>

Terminy płatności za należności wynoszą 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	
	2018	2017
a) do 1 miesiąca	951	636
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 507	849
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 457	1 143
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 334	771
e) powyżej 1 roku	11 843	10 540
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>17 092</b>	<b>13 939</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 10 030	- 9 942
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>7 062</b>	<b>3 997</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2018	2017
Stan na początek okresu	55 160	66 634
a) zwiększenia (z tytułu)	1 588	475
- połączenie spółek	822	-
utworzenie odpisów aktualizujących	479	475
różnic kursowych	287	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 167	11 949
otrzymanie zapłaty za należność	172	10 957
ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego / spisanie należności	995	-
różnic kursowych	-	992
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>55 581</b>	<b>55 160</b>

Wartość odpisów aktualizujących (utworzonych i rozwiązanych) wartość należności odniesione są w koszty sprzedaży.

Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Spółki.

## VRG S.A.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2018	2017
a) w walucie polskiej	63 668	58 523
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	12 113	13 489
b1. jednostka/waluta tys / EURO	1 499	1 308
tys. zł	6 232	5 457
b2. jednostka/waluta tys / USD	1 498	2 156
tys. zł	5 633	7 506
pozostałe waluty w tys. zł	248	526
<b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>	<b>75 781</b>	<b>72 012</b>

### Nota 17a. Udzielone pożyczki

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	w tys. zł	
	2018	2017
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	1 952	1 943
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 1 952	- 1 943
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	262	277
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 227	- 227
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	35	50
<b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)</b>	<b>2 214</b>	<b>2 220</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	- 2 179	- 2 170
<b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)</b>	<b>35</b>	<b>50</b>
w tym; Należności z tytułu udzielonych pożyczek krótkoterminowe	15	15
w tym: Należności z tytułu udzielonych pożyczek długoterminowe	20	35

Pożyczka udzielona spółce zależnej DCG S.A., oprocentowanie nominalne wynosi WIBOR 6M z powiększone o marżę.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł	
	2018	2017
Stan na początek okresu	2 170	4 052
a) zwiększenia (z tytułu)	9	
utworzenie odpisów aktualizujących	-	-
różnic kursowych	-	
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	1 882
otrzymanie zapłaty za należność	-	1 785
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-



Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł	
	2018	2017
różnic kursowych	-	97
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>2 179</b>	<b>2 170</b>

Spółka posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 2.214 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 262 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek objęto odpisem aktualizującym w kwocie 2.179 tys. zł. (w tym: spółki zależne 227 tys. zł.).

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 Spółki oraz krótkoterminowe depozyty bankowe z terminem zapadalności do 3 miesięcy. Wartość księgową tych aktywów odpowiada wartości godziwej.

	w tys. zł	
	2018	2017
środki pieniężne w banku i kasie	24 121	10 206
lokaty krótkoterminowe	318	285
<b>Razem</b>	<b>24 439</b>	<b>10 491</b>

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

	w tys. zł	
	2018	2017
środki pieniężne w banku i kasie	24 121	10 206
lokaty krótkoterminowe	318	285
<b>Razem</b>	<b>24 439</b>	<b>10 491</b>

Głównym aktywem finansowym Spółki są środki na rachunkach bankowych, gotówka, należności z tytułu dostaw i usług, inne należności, oraz inwestycje, które reprezentują maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe w relacji do aktywów finansowych.

Spółka 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	
	2018	2017
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	1 676
Kredyty bankowe	31 383	36 563
Kredyty z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku	3 939	6 858
Pożyczki z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku	511	
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	27 444	31 381

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
<b>31 grudnia 2018</b>	<b>31 894</b>	<b>31 894</b>	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-	-	-
Kredyty bankowe	31 383	31 383	-	-
Pożyczki	511	511		
<b>31 grudnia 2017</b>	<b>38 239</b>	<b>38 239</b>	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	1 676	1 676	-	-
Kredyty bankowe	36 563	36 563	-	-
Pożyczki	-	-		

**Kredyty bankowe**

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł	
	2018	2017
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	1 676
Kredyty bankowe	31 383	36 563
Pożyczki	511	
<b>Razem</b>	<b>31 894</b>	<b>38 239</b>

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	wa-luta	zł	wa-luta	zł				
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	60 000 000	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 120.000.000zł. 5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczanka" 6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA 7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o. 8. Hipoteka łączna na nieruchomościach spółki 9. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 10. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
		47 600 000	PLN	31 600 000	PLN	31 382 747	Kredyt inwestycyjny	4,25%	31 grudnia 2024	
BGZ BNP Paribas S.A.	Warszawa	9 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	0,00%	29 marca 2019	1. Cesja wierzytelności, 2. Wpływy na rachunek bankowy, 3. Zastaw rejestrowy na towarach handlowych
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%	30 kwietnia 2019	1. Cesja wierzytelności, 2. Wpływy na rachunek bankowy, 3. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym Intermoda, 4. Zastaw rejestrowy na towarach handlowych), gwarancja udzielona przez Bank BGK, weksel poręczony przez spółkę zależną BTM 2 Sp. z o.o.
Spółka	Kraków	500 000	PLN	510 524	PLN	510 524	WIBOR 1M+1%	0,00%	15	

BTM 2									marca 2019
-------	--	--	--	--	--	--	--	--	---------------

#### Spółka posiada następujące limity i kredyty bankowe:

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 60.000 tys. zł uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty do kwoty 22.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 18.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 20.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 05.07.2020 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 47.600 tys. PLN. Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco, zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu, oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 9.000 tys. zł, w ramach przyznanego limitu w BGŻ PNB Paribas S.A. Spółka może korzystać z poniższych produktów: kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 5.000.000 zł, linii na akredytywy do wysokości 9.000.000 zł, linii na gwarancje bankowe do wysokości 5.000.000 zł, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć kwoty limitu, tj. kwoty 9.000.000 zł. Zabezpieczeniami udzielonego Spółce limitu w ramach Umowy są: cesja wierzytelności, wpływy na rachunek bankowy, zastaw rejestrowy na towarach handlowych (wartość zbioru 18.639.037,45 zł). W ramach umowy faktoringu odwrotnego (odwrotny wykup wierzytelności) z BGŻ PNB Paribas S.A. Spółka może korzystać z limitu do wysokości 3.000.000 EUR
- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 40.000 tys. zł., w ramach Umowy wieloproduktowej w ING Bank Śląski S.A. Spółka może korzystać z poniższych produktów: kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 13.000.000 zł, linii na akredytywy do wysokości 17.000.000 zł, linii na gwarancje bankowe do wysokości 9.000.000 zł, transakcji dyskontowych w formie wykupu wierzytelności odwrotnego w wysokości 4.250.000 EUR, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć kwoty limitu, tj. kwoty 40.000.000 zł. Zabezpieczeniami udzielonego Spółce limitu w ramach Umowy są: cesja wierzytelności, wpływy na rachunek bankowy, zastaw rejestrowy na znaku towarowym Intermoda, zastaw rejestrowy na towarach handlowych (wartość zbioru 22.251.067,45 zł), gwarancja udzielona przez Bank BGK, weksel poręczony przez spółkę zależną BTM 2 Sp. z o.o.
- pożyczka krótkoterminowa w kwocie 500.000 PLN. Umowa podpisana została 01.03.2018. Wygaśnięcie nastąpi 15.03.2019. Na dzień 31.12.2018 r.

Na dzień 31.12.2018 r. Spółka 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 2018 roku do 31 grudnia 2018 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.

Spółka stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Spółka posiada, jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD i EUR. Na 31.12.2018 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 628 tys. EUR i w przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 2 710 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka dokonuje wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny w kwocie 8 tys. zł. została odniesiona w przychody lub koszty finansowe.

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 2018		Rok 2017	
	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Udzielone pożyczki	35		1 811	
Należności handlowe oraz pozostałe	20 472		18 227	
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	24 439		11 529	
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		92 921		36 719
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		6 430		7 626
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		107 896		48 428
<b>Razem</b>	<b>44 946</b>	<b>207 247</b>	<b>31 567</b>	<b>92 773</b>



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

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

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	2	3	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	143	-	-	479	1 167	- 38
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	15	-	-	-	-	- 44
Transakcje Forward	-	-	8	-	-	-
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	1 746	- 70	-	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	118	-	-	-	946
<b>Razem</b>	<b>160</b>	<b>1 867</b>	<b>- 62</b>	<b>479</b>	<b>1 167</b>	<b>864</b>

Pozycje bilansowe	w tys. zł					
	2017					
	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	18				1 785	97
Należności handlowe oraz pozostałe	66			475	10 957	- 128
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	3					-1
Transakcje Forward						
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		2 014	- 67			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		467				- 2 711
<b>Razem</b>	<b>87</b>	<b>2 481</b>	<b>- 67</b>	<b>475</b>	<b>12 742</b>	<b>- 2 743</b>

### Nota 21. Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2018	2017
Ubezpieczenie majątku	121	76
Opłaty i czynsze	173	66
Kalkulowany odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	-	-

## VRG S.A.

Licencje	17	118
Przedpłaty na usługi reklamowe	277	285
Usługi doradcze – koszty połączenia z Bytom	-	487
Pozostałe	32	1
<b>Razem</b>	<b>620</b>	<b>1 033</b>

### Nota 22. Podatek odroczony

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

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2018	2017	2018	2017
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>1 197</b>	<b>495</b>	<b>702</b>	<b>- 75</b>
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	46	61	15	- 31
Odsetki naliczone od należności	7	7	-	-85
Wycena nieruchomości do wartości godziwej	295	307	- 12	- 12
Wpłacone zaliczki netto	31	66	- 35	66
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	42	54	- 12	- 13
Wycena transakcji forward	2	-	2	-
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	687	-	687	-
Środki trwałe w leasingu	87	-	87	-
Odniesione na wynik finansowy	403	495	- 92	- 75
Odniesione na wartość firmy	794	-	794	-
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>3 688</b>	<b>3 455</b>	<b>234</b>	<b>- 2 241</b>
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	814	852	- 38	- 11
Odpisy aktualizujące	828	1 020	- 191	111
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	1 042	832	210	- 39
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	20	50	- 30	17
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	-	-	-	-
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	631	511	120	- 2 109
Odsetki zarachowane	-	1	- 1	- 27
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	238	130	108	- 151
Wycena programu lojalnościowego	115	59	56	- 32
Odniesione na wynik finansowy	3 524	3 455	70	- 2 241
Odniesione na wartość firmy	164	-	164	-

Utworzenie aktywa na podatek odroczony wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2018 roku.

### Nota 23. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2018	2017
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	67 457	999
w ciągu 1 roku	-	-
od 2 do 5 roku	3 493	999
Powyżej 5 lat	63 964	-
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	67 457	999
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	1 981	306
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	65 476	693

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu Spółki 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	
	2018	2017
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	65 860	35 635
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 42)	1 190	67
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 42)	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	10 568	9 211
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	967	
Zobowiązania finansowe factoring odwrotny	20 868	-
Zobowiązania z tytułu przychody przyszłych okresów	1 326	311
Inne	8 085	6 350
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>107 896</b>	<b>51 574</b>

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2018	2017
a) w walucie polskiej	85 667	36 556

## VRG S.A.

b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	22 229	15 018
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	3 583	2 997
tys. zł	15 406	12 474
b2. jednostka/waluta tys. / USD	1 765	699
tys. zł	6 635	2 434
b3. jednostka/waluta tys. / CHF	-	-
tys. zł	-	-
Pozostałe waluty tys. zł	188	110
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>107 896</b>	<b>51 574</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 31.12.2018 roku 608 tys. zł. ( na 31.12.2017 roku 311 tys. zł)

### Nota 25. Rezerwy

	w tys. zł					
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku (usługi podwykonawców Rezerwa na sprawy sporne)	Zwroty od odbiorców	Pozostałe	Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2017</b>	<b>3 160</b>	<b>748</b>	<b>1263</b>			<b>5171</b>
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 556	232	35	-	-	2 823
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 796	-749	-	-	-	-3 545
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2017</b>	<b>2 920</b>	<b>231</b>	<b>1298</b>			<b>4 449</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 641	231	1 298	-	-	4 170
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	279	-	-	-	-	279
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2018</b>	<b>2 920</b>	<b>231</b>	<b>1298</b>			<b>4 449</b>
– Zwiększenia-połączenie spółek VRG i BTM	141	3 308	-	516		3 965
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 206	8	7			2 221
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-1 509	- 244	- 24		-	- 1 777
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2018</b>	<b>3 758</b>	<b>3 303</b>	<b>1 281</b>	<b>516</b>		<b>8 858</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 275	3 303	1 281	516	-	8 375
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	483	-	-	-	-	483

## VRG S.A.

Utworzone rezerwy odniesione zostały odpowiednio w koszty 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 31.12.2018 rok składają się:

rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	483 tys. zł	Razem 8 858 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	64 tys. zł	
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	1 211 tys. zł	
rezerwa na premie i nagrody	2 000 tys. zł	
rezerwa krótkoterminowa na przyszłe zobowiązania	3 303 tys. zł	
rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	1 281 tys. zł	
rezerwa na zwroty od odbiorców	516 tys. zł	

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

Analiza wrażliwości sporządzona przez aktuarium nie wykazała znaczących odchyień 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	



## VRG S.A.

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.					

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone.

Kapitał akcyjny	w tys. zł	
	2018	2017
Zarejestrowany: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł każda (rok 2017:179.194.964 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	49 122	38 070
Wyemitowany: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł każda (rok 2017:179.194.964 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	49 122	38 070

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego spółki. 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 sprawozdaniu finansowym spółki i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

### Nota 27. Kapitał zapasowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2017	393 551
Z emisji akcji	3 635
Ze sprzedaży środków trwałych	
Z podziału zysku WZA	16 120

## VRG S.A.

<b>Saldo na 31 grudnia 2017</b>	<b>413 306</b>
Saldo na 1 stycznia 2018	413 306
Z emisji akcji	195 337
Ze sprzedaży środków trwałych	
Z podziału zysku WZA	16 731
<b>Saldo na 31 grudnia 2018</b>	<b>625 374</b>

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

- premia z tytułu emisji akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji,
- kwoty zysków z lat ubiegłych, zakwalifikowane na podstawie decyzji Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.

### Nota 27a. Pozostałe kapitały (rezerwy)

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2017	15 930
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	857
<b>Saldo na 31 grudnia 2017</b>	<b>16 787</b>
Saldo na 1 stycznia 2018	16 787
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	239
<b>Saldo na 31 grudnia 2018</b>	<b>17 026</b>

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

Wartość nominalna akcji serii N, które Spółka dominująca może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 1.200 tys. zł. (6.000.000 akcji po 0,20 zł. każda). W 2016 roku wyemitowano akcje serii N na kwotę 396 tys. zł. (1.980.000 akcji po 0,20 zł. każda) oraz w 2017 roku wyemitowano akcje serii N na kwotę 404 tys. zł. (2.020.000 akcji po 0,20 zł. każda) oraz w 2018 roku wyemitowano akcje serii N na kwotę 400 tys. zł ( 2.000.000 akcji po 0,20 zł każda ).

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

### Nota 28. Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
<b>Saldo na 1 stycznia 2017</b>	<b>16 120</b>
Zasilenie kapitału zapasowego WZA	- 16 120
Zysk netto za rok bieżący	16 731
<b>Saldo na 31 grudnia 2017</b>	<b>16 731</b>

## VRG S.A.

<b>Saldo na 1 stycznia 2018</b>	<b>16 731</b>
Zasilenie kapitału zapasowego WZA	- 16 731
Zysk netto za rok bieżący	22 692
<b>Saldo na 31 grudnia 2018</b>	<b>22 692</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.

### Nota 29. Należności i zobowiązania warunkowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2018	2017
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	24 163	14 047
– otwarte akredytywy	30 803	10 998
<b>– Razem pozycje pozabilansowe</b>	<b>54 966</b>	<b>25 045</b>

W Spółce nie występują należności warunkowe.

### Nota 29a. Leasing operacyjny

Spółka użytkuje aktywa na mocy umów tj. lokale w których prowadzi działalność handlową, które zostały zakwalifikowane jako leasing operacyjny.

Przewidywane minimalne opłaty z tytułu leasingu operacyjnego na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku przedstawiają się następująco:

LEASING OPERACYJNY	w tys. zł	
	2018	2017
– część krótkoterminowa - w okresie do 1 roku	49 339	30 132
– część długoterminowa - w okresie powyżej 1 roku	126 415	83 214
<b>Razem pozycje pozabilansowe</b>	<b>175 754</b>	<b>113 346</b>

Umowy najmu lokali zakwalifikowane do leasingu operacyjnego w przeważającej większości zawierane są na okres 5 lat. W większości przypadków stawki czynszów ustalane są w EURO za 1m2 powierzchni. Stawki te podlegają rewaloryzacji na koniec każdego roku.

Wartość opłat leasingowych ujętych, jako koszt w trakcie okresu wyniosła 37.196 tys. zł ( w 2017 roku: 32.663 tys. zł.)

### Nota 30. Płatności regulowane akcjami

I. W dniu 15.04.2015r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej Spółki oraz spółek zależnych oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 6.000.000 szt.

## VRG S.A.

warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 25/2015 z dnia 15.04.2015r. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Monte Carlo wyniosła 3.343.200 zł, tj. 0,56 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu z uwzględnieniem prawdopodobieństwa realizacji warunków nierynkowych. Kwota policzona przy prawdopodobieństwie 100%.

Przewidywany stopień zmienności ustalony został na podstawie osądu historycznego popartego analizą zmienności stóp zwrotu z cen zamknięcia dla akcji spółki notowanych na GPW.

Oczekiwany okres życia opcji został określony w oparciu o maksymalny okres wynikający z podjętej uchwały.

Cena emisyjna akcji serii N była równa 2,00 zł.

Przyznawane transze warrantów subskrypcyjnych zostało zakończone w 2017 roku.

Dane potrzebne do wyceny programu motywacyjnego.

	2018	2017
cena akcji z dnia nabycia uprawnień	-	2,27
cena realizacji	-	2,00
oczekiwana zmienność	-	30,00%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	-	33,5
stopa wolna od ryzyka	-	2,2%
oczekiwana stopa dywidendy	-	0,00%

W 2018 roku odniesiono w koszty ogólnego zarządu z tytułu wyceny programu motywacyjnego obowiązującego w latach 2015-2017 kwotę 239 tys. zł. (w 2017 roku: 857 tys. zł).

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

Rejestracja wartości nominalnej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w kwocie 5.565.400,00 PLN została dokonana dnia 06.08.2018.

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

### Nota 31. Istotne zdarzenia w 2018 roku.

**29.01.2018**

#### Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 29.01.2018 r. w raporcie bieżącym nr 3/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 29 stycznia 2018 roku od Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. działającego zgodnie z art. 69 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. b Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomienia, że w wyniku nabycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 23 stycznia 2018 roku, zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. fundusze: Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: „OFE”) oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny (dalej: „DFE”) zwiększyły stan posiadania akcji Spółki powyżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem akcji OFE i DFE posiadały 17.859.480 akcji Spółki, co stanowiło 9,97 % kapitału zakładowego Spółki i były uprawnione do 17.859.480 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,97 % ogólnej liczby głosów. Po rozliczeniu transakcji nabycia akcji w dniu 23 stycznia 2018 roku na rachunkach papierów wartościowych OFE i DFE znajdowało się 18.079.480 akcji Spółki, co stanowiło 10,09 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 18.079.480 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 10,09 % ogólnej liczby głosów.

**01.03.2018**

#### Podpisanie i podanie do publicznej wiadomości zmiany nr 1 do planu połączenia w ramach przygotowania procesu połączenia Vistula Group S.A. i Bytom S.A.

W dniu 01.03.2018 r. w raporcie bieżącym nr 9/2018 Spółka poinformowała w nawiązaniu do raportu bieżącego numer 46/2017 z dnia 15 września 2017 r. dotyczącego podpisania i podania do publicznej wiadomości planu połączenia w ramach przygotowania procesu połączenia Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmująca) oraz Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmowana) informuje, że w dniu 1 marca 2018 r. nastąpiło podpisanie zmiany nr 1 do planu połączenia. Zmiana nr 1 do planu połączenia wraz z załącznikami jest dostępna do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki [www.vistulagroup.pl](http://www.vistulagroup.pl) w zakładce dla inwestorów oraz w lokalu Spółki w Krakowie przy ul. Pilotów nr 10 (w dni robocze w godzinach od 10:00 – 15:00). Zmiana nr 1 do planu połączenia nastąpiła w związku ze zmianą parytetu wymiany akcji. W ramach uzgodnionej zmiany do planu połączenia, akcje spółki przejmowanej mają być wymieniane na nowo emitowane akcje spółki przejmującej według stosunku: 1 : 0,72, tj. za jedną akcją Bytom S.A. zostanie przyznane 0,72 akcji Vistula Group S.A., a nie według parytetu wymiany 1 : 0,82 jak przyjęto w pierwotnym planie połączenia z dnia 15 września 2017 r. Zmiana parytetu nastąpiła w oparciu o wycenę wspólnie wybranego przez spółki doradcy – Deloitte Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w związku z upływem czasu od podpisania planu połączenia z dnia 15 września 2017 r.

**11.04.2018**

#### Rejestracja akcji serii N Spółki w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., wprowadzenie akcji serii N do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW oraz zmiana struktury kapitału zakładowego Spółki

W dniu 11.04.2018 roku w raporcie bieżącym nr 16/2018 Spółka uwzględniając treść § 5 ust. 1 pkt. 9 oraz § 34 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim (Dz.U. z 2014. poz. 133 t.j. z późn. zm.), poinformowała, że w dniu 11 kwietnia 2018 r. otrzymała od Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, jako podmiotu pełniącego funkcję agenta rozliczeniowego, zawiadomienie o rejestracji w dniu 11 kwietnia 2018 r. przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. 2.000.000 sztuk akcji serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł. Rejestracja wyżej wymienionych akcji serii N w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (objęcie i zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych do ich objęcia) nastąpiła na podstawie instrukcji rozrachunku, o których mowa w § 13 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zgodnie z Uchwałą nr 342/16 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 maja 2016 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2016. Jednocześnie Spółka poinformowała, że w dniu 11 kwietnia 2018 r. na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, zgodnie z Uchwałą nr



528/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 27 maja 2016 r. o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2016, nastąpiło wprowadzenie 2.000.000 sztuk akcji serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW pod kodem "PLVSTLA00011". Datą pierwszego notowania 2.000.000 akcji serii N będzie 12 kwietnia 2018 r.

Powyższe akcje serii N zostały objęte przez uczestników programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej) ("Program Motywacyjny"), ustanowionego uchwałą nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2015, którzy wykonali prawo z przysługujących im imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E. Powyższe akcje zostały objęte i opłacone w dniu 11 kwietnia 2018 r. po cenie 2,00 zł za akcję, na łączną kwotę 4.000.000,00 zł.

Zgodnie z art. 451 § 2 oraz art. 452 § 1 kodeksu spółek handlowych, nabycie praw z Akcji serii N oraz podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło z chwilą zapisania Akcji serii N na rachunku papierów wartościowych Osób Uprawnionych, tj. w dniu 11 kwietnia 2018 roku.

W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z kwoty kapitału 38.069.932,80 zł podzielonego na 179.194.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 179.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) do kwoty kapitału 38.469.932,80 zł podzielonego na 181.194.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 181.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Spółka poinformowała w odrębnym raporcie bieżącym o rejestracji wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii N w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

**17.04.2018**

#### **Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji**

W dniu 17.04.2018 r. w raporcie bieżącym nr 18/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 17 kwietnia 2018 r. od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanego funduszu inwestycyjnego – QUERCUS Multistrategy FIZ (dalej: "Fundusz") zawiadomienia na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: "Ustawa") o zmniejszeniu przez Fundusz samodzielnie udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Vistula Group S.A. i zejściu poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Zmiana dotychczas posiadanego udziału nastąpiła w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, o którym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 16/2018 w dniu 11 kwietnia 2018 r.

Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 2 Ustawy przed zmianą udziału Fundusz posiadał 8.980.343 akcje Spółki, co stanowiło 5,01% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 8.980.343 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 3 Ustawy na dzień 11 kwietnia 2018 r. Fundusz posiadał 8.980.343 akcje Spółki, co stanowiło 4,96% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 8.980.343 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,96% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie występują podmioty zależne od Funduszu posiadające akcje Spółki, jak również nie występują osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit c.

Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 7 Ustawy liczba głosów, obliczona w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy, do których nabycia byłby uprawniony lub zobowiązany Fundusz, jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne wynosi 0.

Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 8 Ustawy liczba głosów, obliczona w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy wynosi 0.

Powyższe zawiadomienie dotyczyło stanu posiadania samodzielnie przez QUERCUS Multistrategy FIZ. Jednocześnie Spółka w nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 40/2017 z dnia 28 lipca 2017 r. informuje, że zgodnie z otrzymanym w dniu 28 lipca 2017 r. od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych – QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ oraz QUERCUS Absolute Return FIZ (dalej: "Fundusze") zawiadomieniem na podstawie art. 69 Ustawy, Fundusze oraz samodzielnie QUERCUS Multistrategy FIZ przekroczyły próg 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. W związku z powyższym Spółka uznała, iż na dzień sporządzenia raportu bieżącego nr 18/2018 Fundusze posiadają akcje Spółki w ilości przekraczającej próg 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

**7.05.2018**

#### **Opinia biegłego w sprawie zbadania Zmiany nr 1 do planu połączenia spółek Vistula Group S.A. i Bytom S.A.**

W dniu 7.05.2018 r. w raporcie bieżącym nr 21/2018 Spółka poinformowała w nawiązaniu do raportów bieżących numer 30/2017 z dnia 8 maja 2017 r., numer 34/2017 z dnia 5 czerwca 2017 r., numer 44/2017 z dnia 29 sierpnia 2017 r., numer 46/2017 z dnia 15 września 2017 r., numer 52/2017 z dnia 13 listopada 2017 r., numer 53/2017 z dnia 14 listopada 2017 r. oraz numer 9/2018 z dnia 1 marca 2018 r. dotyczących procesu przygotowania połączenia spółek Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmująca) oraz Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmowana) o otrzymaniu w dniu 7 maja 2018 r. pisemnej opinii biegłego sporządzonej dla Sądu Rejonowego

wego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, sygn. akt: KR XI Ns-Rej. KRS 7559/18/241, w sprawie zbadania Zmiany nr 1 do planu połączenia spółek Vistula Group S.A. i Bytom S.A. podpisanej w dniu 1 marca 2018 r., sporządzoną zgodnie z art. 503 § 1 Kodeksu Spółek handlowych.

W ocenie biegłego:

1. określony w planie połączenia stosunek wymiany akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2, został ustalony należycie,
2. proponowany w planie połączenia stosunek wymiany akcji został określony na podstawie wartości rynkowej łączących się spółek, wyznaczonych przy użyciu trzech modeli wyceny:
  - a) metodą dochodową (metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych),
  - b) metodą rynkową w podejściu mnożników porównywalnych spółek publicznych,
  - c) metodą rynkową w podejściu notowań akcji obydwu łączących się spółek.

Stosunek wymiany akcji został wyznaczony na podstawie średniej arytmetycznej wartości wszystkich krańcowych przedziałów wyników wyceny uzyskanych przy zastosowaniu każdej z metod i podejść.

Zastosowanie wskazanych metod ustalenia stosunku wymiany należy uznać za zasadne.

3. nie istnieją szczególne trudności związane z wyceną łączących się Spółek, a w konsekwencji z wyborem odpowiedniej metody ustalenia stosunku wymiany (parytetu).

Plan połączenia zawiera wszelkie niezbędne elementy i załączniki, które są wymagane zgodnie z postanowieniami przepisów art. 499 ksh. Plan połączenia może zostać uznany za sporządzony we wszystkich istotnych aspektach, poprawnie i rzetelnie.

Opinia biegłego, o której mowa powyżej jest dostępna do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki [www.vistulagroup.pl](http://www.vistulagroup.pl) w zakładce dla inwestorów oraz stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 21/2018.

---

**27.06.2018**

#### **Powołanie Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. na okres nowej wspólnej kadencji**

W dniu 27.06.2018 r. w raporcie bieżącym nr 33/2018 Spółka poinformowała o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 czerwca 2018 roku w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki na kolejną kadencję. Do składu Rady Nadzorczej zostali powołani: Andrzej Szumański, Jerzy Mazgaj, Maciej Matusiak, Grażyna Sudzińska-Amroziewicz, Katarzyna Basiak-Gała, Artur Małek.

---

**27.06.2018**

#### **Wprowadzenie w Spółce nowego programu motywacyjnego na lata 2018-2020**

W dniu 27.06.2018 r. w raporcie bieżącym nr 33/2018 Spółka poinformowała o podjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27.06.2018 roku Uchwały nr 17/06/2018 w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”). Na podstawie Uchwały w Spółce wprowadzony został nowy program motywacyjny na lata 2018-2020. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na emisję łącznie 7.050.000 warrantów subskrypcyjnych serii F w ramach trzech transz rozliczanych niezależnie za lata 2018, 2019 i 2020 na podstawie wskazanych w Uchwale kryteriów dotyczącej średniorocznej zmiany kursu akcji Spółki, oraz skonsolidowanego zysku netto i skonsolidowanego EBITDA, zamiennych na akcje na okaziciela serii P Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 20 gr każda. Wszystkie akcje serii P zostaną objęte w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji serii P będzie równa średniej kursów zamknięcia akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA za ostatni miesiąc poprzedzający dzień podjęcia Uchwały pomniejszonej o 5% za jedną akcję serii P. Każdy warrant subskrypcyjny serii F uprawnia osobę wskazaną imiennie w treści warrantu do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii P Vistula Group S.A. Uprawnienie do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii F posiadają członkowie Zarządu Vistula Group S.A. oraz osoby, które na dzień oferowania warrantów subskrypcyjnych serii E będą należeć do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osoby o istotnym znaczeniu dla Vistula Group S.A. i spółek z jej grupy kapitałowej, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na

powyższych stanowiskach.

**04.07.2018**

**Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego**

W dniu 4.07.2018 r. w raporcie bieżącym nr 36/2018 Spółka poinformowała w nawiązaniu do treści raportu bieżącego Spółki nr 16/2018 z dnia 11 kwietnia 2018 r., iż zgodnie z pozyskaną przez Spółkę informacją, w dniu 29 czerwca 2018 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 2.000.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługujących posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E.

W związku z powyższym Spółka informuje, iż kapitał zakładowy Spółki wynosi obecnie 38.469.932,80 zł i dzieli się na 181.194.964 akcje o wartości nominalnej 0,20 zł każda, reprezentujące 181.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

**17.08.2018**

**Zgoda Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na połączenie Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie z Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie.**

W dniu 17.08.2018 r. w raporcie bieżącym nr 40/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 17 sierpnia 2018 roku decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 16 sierpnia 2018 roku o wydaniu zgody na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu się Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie i Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie. Na mocy wskazanej decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyraził zgodę na dokonanie koncentracji.

**23.08.2018**

**Pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia Vistula Group SA z Bytom SA zgodnie z art. 504 par. 1 KSH.**

W dniu 23.08.2018 r. w raporcie bieżącym nr 42/2018 Spółka zgodnie z art. 504 par. 1 KSH przekazała do publicznej wiadomości pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia się z Bytom SA z siedzibą w Krakowie.

**27.08.2018**

**Informacja o zawarciu listów intencyjnych przez spółkę zależną od Vistula Group S.A. dotyczących planowanej akwizycji zagranicznej.**

W dniu 27.08.2018 r. w raporcie bieżącym nr 43/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 27 sierpnia 2018 r. spółka zależna od Spółki, tj. W.KRUK S.A. działająca na rynku jubilerskim w Polsce, podpisała dwa listy intencyjne dotyczące planowanych projektów akwizycyjnych na rynkach zagranicznych. Podpisanie listów intencyjnych stanowi jeden z elementów realizacji strategii rozwoju grupy kapitałowej Spółki, która przewiduje realizację projektów akwizycyjnych obejmujących rozpoznawalne marki o uznanej pozycji rynkowej, działające w segmencie odzieżowym oraz jubilerskim, dysponujące kanałami dystrybucji detalicznej, co w efekcie prowadziłoby do przyspieszenia rozwoju i stworzenia znacznie większej grupy kapitałowej. Podpisane dokumenty obejmują: i) list intencyjny z N.Lori s.r.o., Jermontox Holdings Ltd. oraz Jays Czech LLC dotyczący możliwości nabycia całości udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością prawa czeskiego Klenoty Aurum s.r.o. będącej jednym z liderów rynku czeskiego prowadzącym sieć salonów jubilerskich na rynku czeskim, w którym spółce zależnej przyznano wyłączność na czas prowadzenia analiz oraz ii) list intencyjny z Liam Ltd. i Myra Investment Ltd. dotyczący możliwości nabycia całości udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością prawa słowackiego Montre s.r.o. prowadzącej sieć salonów jubilerskich na rynku słowackim, w którym spółce zależnej przyznano wyłączność na czas prowadzenia analiz. Spółka zależna zamierza przeprowadzić analizy w/w podmiotów w celu przedstawienia ofert nabycia udziałów. Listy intencyjne nie stanowią zobowiązania żadnej ze stron do zawarcia transakcji. W przypadku pozytywnego przebiegu procesu akwizycyjnego Spółka szacuje, że może się on zakończyć w I kwartale 2019 r.

**07.09.2018**

**Drugie zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia Vistula Group SA z Bytom SA zgodnie z art. 504 par. 1 KSH.**

W dniu 07.09.2018 r. w raporcie bieżącym nr 47/2018 Spółka zgodnie z art. 504 par. 1 KSH przekazała do publicznej wiadomości drugie zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia się z Bytom SA z siedzibą w Krakowie.

**04.10.2018**

**Ogłoszenie Zarządu Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 31 października 2018 roku.**

W dniu 04.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 49/2018 Spółka przekazała do publicznej wiadomości ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 31 października 2018 roku na godzinę 14.00 w siedzibie Spółki w Krakowie przy ul. Pilotów 10, z porządkiem obrad obejmującym między innymi: podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółki ze spółką BYTOM S.A. z siedzibą w Krakowie, obejmującej między innymi: (i) zgodę na plan połączenia oraz zmiany Statutu Spółki, obejmujące podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 10.652.175,20 złotych poprzez emisję 53.260.876 akcji zwykłych na okaziciela serii O o wartości nominalnej 0,20 złotej każda, (ii) podjęcie uchwały w sprawie zmian w Statucie Spółki; (iii) podjęcie uchwały w sprawie zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej obecnej wspólnej kadencji i powołania dodatkowego Członka Rady Nadzorczej.

**12.10.2018**

**Udostępnienie do publicznej wiadomości memorandum informacyjnego dotyczącego emisji nowych akcji Spółki serii O w związku z połączeniem ze spółką Bytom S.A.**

W dniu 12.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 52/2018 Spółka przekazała informację o opublikowaniu w dniu 12.10.2018 r. na stronie internetowej Spółki [www.vistulagroup.pl](http://www.vistulagroup.pl) w dziale: "Dla Inwestorów" oraz na stronie internetowej firmy inwestycyjnej, to jest Domu Maklerskiego BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie [www.bossa.pl](http://www.bossa.pl) - elektronicznej wersji memorandum informacyjnego Spółki sporządzonego w związku z ofertą publiczną nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii O oraz zamiarem ubiegania się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w związku z połączeniem Spółki ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie, zatwierdzonego w dniu 8 października 2018 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego.

**19.10.2018**

**Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji**

W dniu 19.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 53/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 19 października 2018 r. otrzymała od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych – QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ oraz QUERCUS Absolute Return (dalej: "Fundusze") zawiadomienie na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: "Ustawa") o zmniejszeniu przez Fundusze udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Vistula Group S.A. i zejściu poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zmiana dotychczas posiadanego udziału nastąpiła w wyniku transakcji na rynku regulowanym w dniu 18 października 2018 r. Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 2 Ustawy przed zmianą udziału Fundusze posiadały 9.069.515 akcji Spółki, co stanowiło 5,01% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 9.069.515 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 3 Ustawy na dzień 18 października 2018 r. Fundusze posiadały 8.829.750 akcji Spółki, co stanowiło 4,87% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 8.829.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,87% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie występują podmioty zależne od Funduszy posiadające akcje Spółki, jak również nie występują osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit c. Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 7 Ustawy liczba głosów, obliczona w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy, do których nabycia byłyby uprawnione lub zobowiązane Fundusze, jako posiadacze instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne wynosi 0. Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 8 Ustawy liczba głosów, obliczona w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy wynosi 0.

**25.10.2018**

**Kandydatura Pana Jana Pilcha do Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. zgłoszona przez IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny**

**Zamknięty Aktywów Niepublicznych reprezentowany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

W dniu 25.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 54/2018 Spółka poinformowała, iż w dniu 25 października 2018 roku akcjonariusz Spółki IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, reprezentowany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki zwołanym na dzień 31 października 2018 roku, zgłosił kandydaturę Pana Jana Pilcha do powołania w skład Rady Nadzorczej Spółki.

**30.10.2018**

**Zatwierdzenie Aneksu nr 1 do memorandum informacyjnego dotyczącego emisji nowych akcji Emitenta serii O w związku z połączeniem ze spółką Bytom S.A.**

W dniu 30.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 55/2018 Spółka przekazała informację o opublikowaniu w dniu 30.10.2018 r. na stronie internetowej Spółki [www.vistulagroup.pl](http://www.vistulagroup.pl) w dziale: "Dla Inwestorów" oraz na stronie internetowej firmy inwestycyjnej, to jest Domu Maklerskiego BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie [www.bossa.pl](http://www.bossa.pl) - elektronicznej wersji Aneksu nr 1 do memorandum informacyjnego Spółki sporządzonego w związku z ofertą publiczną nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii O oraz zamiarem ubiegania się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w związku z połączeniem Spółki ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie, zatwierdzonego w dniu 29 października 2018 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego. Aneks nr 1 do Memorandum został sporządzony w związku z opublikowaniem przez Spółkę w dniu 19 października 2018 roku raportu bieżącego nr 53/2018 dotyczącego otrzymanego przez Emitenta zawiadomienia w sprawie znaczącego pakietu akcji.

**31.10.2018**

**Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Vistula Group S.A. w dniu 31 października 2018 roku**

W dniu 31.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 56/2018 Spółka przekazała do publicznej wiadomości informację o podjęciu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 31 października 2018 r. następujących uchwał:

- a) uchwały nr 03/10/2018 w sprawie połączenia Vistula Group S.A. oraz BYTOM S.A. z siedzibą w Krakowie, obejmującej między innymi: zgodę na plan połączenia oraz zmiany Statutu Spółki, obejmujące podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 10.652.175,20 złotych poprzez emisję 53.260.876 akcji zwykłych na okaziciela serii O o wartości nominalnej 0,20 złotej każda,
- b) uchwały nr 04/10/2018 w sprawie zmian w Statucie Spółki przewidującej zmianę firmy Spółki na VRG Spółka Akcyjna oraz zwiększenie maksymalnej liczby członków Rady Nadzorczej Spółki do 7 osób;
- c) uchwały nr 05/10/2018 w sprawie zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej obecnej wspólnej kadencji i powołania dodatkowego Członka Rady Nadzorczej przewidującej zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej obecnej wspólnej kadencji do 7 osób i warunkowe powołanie do składu Rady Nadzorczej Pana Jana Pilcha.

Wyżej przywołana uchwała nr 05/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 31 października 2018 roku wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian Statutu Vistula Group S.A. wynikających z uchwały nr 04/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 31 października 2018 roku i połączenia z Bytom S.A. wynikającego z uchwały nr 03/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 31 października 2018 roku.

**16.11.2018**

**Warunkowe powołanie Pana Michała Wójcika do Zarządu Vistula Group S.A.**

W raporcie bieżącym nr 59/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 16.11.2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie warunkowego powołania Pana Michała Wójcika do Zarządu Spółki i powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. Powyższa uchwała wchodziła w życie z dniem i pod warunkiem wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Spółki z Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie na podstawie Uchwały nr 03/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 października 2018 roku w sprawie połączenia Vistula Group S.A. oraz Bytom S.A.

**30.11.2018**

**Połączenie Vistula Group S.A. ze spółką Bytom S.A., podwyższenie kapitału zakładowego, zmiana Statutu, w tym zmiana firmy.**

W raporcie bieżącym nr 64/2018 Spółka poinformowała, iż w dniu 30.11.2018 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Spółki (spółka przejmująca) ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmowana). Zgodnie z art. 493 § 2 KSH połączenie spółek nastąpiło z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby spółki przejmującej. Wpis ten wywołuje skutek wykreślenia z rejestru spółki przejmowanej, tj. Bytom S.A. Stosownie do art. 494 KSH Spółka jest następcą prawnym Bytom S.A., tj. z dniem połączenia wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki Bytom S.A. jako spółki przejmowanej. W związku z połączeniem Spółki ze spółką Bytom S.A. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony z dotychczas



sowej kwoty 38.469.932,80 zł do kwoty 49.122.108,00 zł. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 30 listopada 2018 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosi 234.455.840 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł. Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynosi 234.455.840. Ponadto w dniu 30 listopada 2018 roku zarejestrowane zostały poniższe zmiany postanowień Statutu Spółki:

- 1) § 1. ust. 1 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie: „Firma Spółki brzmi: VRG Spółka Akcyjna.”
- 2) § 1. ust. 2 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie: „Spółka może używać w obrocie skrótu: VRG S.A.”
- 3) § 8. Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie:  
 "1. Kapitał zakładowy dzieli się na 234.455.840 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotego (słownie: dwadzieścia groszy) każda.  
 2. Kapitał zakładowy wynosi 49.122.108 zł (czterdzieści dziewięć milionów sto dwadzieścia dwa tysiące sto osiem złotych)."
- 4) § 17. ust. 1 otrzymał następujące brzmienie: „Rada Nadzorcza składa się z 5 - 7 członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata.”

04.12.2018

#### Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 67/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 4.12.2018 r., Pan Jerzy Mazgaj, Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, działając na podstawie art. 69 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę, że w związku ze zmianą struktury kapitału zakładowego Spółki z dnia 30 listopada 2018 roku (raport bieżący nr 64/2018 dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z połączeniem z inną spółką) zmienił się stan posiadania przez niego akcji Spółki. Przed zdarzeniem Pan Jerzy Mazgaj posiadał 16.216.333 szt. akcji, co stanowiło 8,95% kapitału zakładowego oraz 16.216.333 głosów, co stanowiło 8,95% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Natomiast podmiot powiązany z Panem Jerzym Mazgajem - Krakchemia S.A. z siedzibą w Krakowie posiadała 4.000.000 szt. akcji i 4.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed zdarzeniem połączenie z podmiotem powiązaniem Pan Jerzy Mazgaj posiadał 20.216.333 szt. akcji, co stanowiło 11,16% kapitału zakładowego oraz 20.216.333 głosów, co stanowiło 11,16% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po zdarzeniu Pan Jerzy Mazgaj posiada 17.944.333 szt. akcji, co stanowi 7,65% kapitału zakładowego oraz 17.944.333 głosów, co stanowi 7,65% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zdarzeniu łącznie z podmiotem powiązaniem Pan Jerzy Mazgaj posiada 21.944.333 szt. akcji, co stanowi 9,36% kapitału zakładowego oraz 21.944.333 głosów, co stanowi 9,36% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

04.12.2018

#### Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 68/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 4.12.2018 r. otrzymała od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. z siedzibą w Warszawie („PTE PZU”), występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” („OFE PZU”), zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2, ust. 2 pkt 1 lit. a) oraz art. 69a ust. 1 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W zawiadomieniu PTE PZU poinformowało Spółkę, iż w dniu 30.11.2018 roku powzięło informację o rejestracji w dniu 30.11.2018 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zmiany jej statutu, w tym zmiany firmy na VRG S.A. w związku z połączeniem Spółki ze spółką Bytom S.A. W wyniku zarejestrowania wskazanego powyżej podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz zamiany dotychczas posiadanych przez OFE PZU akcji Bytom S.A. na akcje VRG S.A. udział OFE PZU w ogólnej liczbie głosów w Spółce zmniejszył się i przekroczył w dół próg 15% ogólnej liczby głosów. Równocześnie udział ten wynoszący dotychczas ponad 10% ogólnej liczby głosów, zmniejszył się o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów.

Przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zamianą akcji OFE PZU posiadał 33.998.758 szt. akcji, co stanowiło 18,76% kapitału zakładowego, dawało 33.998.758 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 18,76% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zamianie akcji OFE PZU posiadał 34.093.568 szt. akcji, co stanowiło 14,54% kapitału zakładowego, dawało 34.093.568 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 14,54% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

OFE PZU poinformował jednocześnie że: nie posiada podmiotów zależnych posiadających akcje Spółki VRG S.A., nie zachodzi sytuacja wskazana w art. 69 ust. 4 pkt 6 ww. ustawy, nie posiada również instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1) i 2) ww. ustawy.

06.12.2018

#### Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 69/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 6.12.2018 r. otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, („Towarzystwo”), informację sporządzoną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2, art. 69a ust. 1 pkt 1

oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa”), że w wyniku rejestracji połączenia spółki VRG Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (spółka przejmująca) ze spółką Bytom Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (spółka przejmowana), która nastąpiła w dniu 30.11.2018 r. udział funduszu IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzanego przez Towarzystwo („Fundusz”, „IPOPEMA 2 FIZAN”), jak również łączny udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadł poniżej progu 10% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed wyżej wymienionym zdarzeniem fundusz IPOPEMA 2 FIZAN posiadał 21.137.000 akcji Spółki, co stanowiło 11,67% kapitału zakładowego Spółki i dawało 21.137.000 głosów, co stanowiło 11,67% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po wyżej wymienionym zdarzeniu fundusz IPOPEMA 2 FIZAN posiada 21.137.000 akcji Spółki, co stanowi 9,02% kapitału zakładowego Spółki i daje 21.137.000 głosów oraz stanowi 9,02% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed wyżej wymienionym zdarzeniem wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 21.137.000 akcji Spółki, co stanowiło 11,67% kapitału zakładowego Spółki i dawało 21.137.000 głosów, co stanowiło 11,67% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po wyżej wymienionym zdarzeniu wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 21.137.000 akcji Spółki, co stanowi 9,02% kapitału zakładowego Spółki i daje 21.137.000 głosów oraz stanowi 9,02% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie Towarzystwo poinformowało, iż IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych nie posiada instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy.

14.12.2018

#### Otrzymanie oświadczenia o nieskorzystaniu przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa z prawa nabycia akcji emisji połączeniowej Spółki serii O skierowanej do akcjonariuszy spółki przejętej.

W raporcie bieżącym nr 70/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 14.12.2018 r. oświadczenia Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa („KOWR”) z dnia 13.12.2018 r. o nieskorzystaniu z prawa nabycia akcji emisji połączeniowej, tj. 53.260.876 akcji serii O Emitenta skierowanej do akcjonariuszy spółki przejętej Bytom S.A. wyemitowanych na podstawie uchwały nr 03/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31.10.2018 r. Oświadczenie zostało wydane w związku z zawiadomieniem KOWR na podstawie ustawy o kształtowaniu ustroju rolnego o wpisie w dniu 30.11.2018 r. połączenia Spółki z Bytom S.A. do Krajowego Rejestru Sądowego i o przysługującym KOWR prawie nabycia akcji emisji połączeniowej. Opisana powyżej procedura miała zastosowanie w związku z nieruchomością rolną, która jest własnością Spółki i została przedstawiona w memorandum informacyjnym Spółki.

W związku z zakończeniem powyższej procedury, Spółka niezwłocznie podjęła niezbędne czynności związane z dopuszczeniem akcji emisji połączeniowej do obrotu na rynku regulowanym dotyczące w szczególności:

- 1) wyznaczenia przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) dnia referencyjnego, określającego stan własności akcji przejętej spółki Bytom SA, zgodnie z którym przydzielane były akcje połączeniowe w proporcji wynikającej z parytetu wymiany akcji; \
- 2) podjęcia przez KDPW warunkowej uchwały o rejestracji akcji emisji połączeniowej;
- 3) rejestracji akcji emisji połączeniowej w KDPW i ich dopuszczeniu oraz wprowadzeniu do obrotu na rynku podstawowym GPW.

14.12.2018

#### Zatwierdzenie Aneksu nr 2, Aneksu nr 3 i Aneksu nr 4 do memorandum informacyjnego dotyczącego emisji nowych akcji Spółki serii O w związku z połączeniem ze spółką Bytom S.A.

W raporcie bieżącym nr 71/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 14.12.2018 r. informacji o podjęciu przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o zatwierdzeniu aneksu nr 2, aneksu nr 3 i aneksu nr 4 do memorandum informacyjnego Spółki sporządzonego w związku z ofertą publiczną akcji zwykłych na okaziciela nowej emisji serii O oraz zamiarem ubiegania się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w związku z połączeniem Emitenta ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie, zatwierdzonego w dniu 8 października 2018 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego („Memorandum”). Aneks nr 2 do Memorandum został sporządzony w związku z opublikowaniem przez Spółkę w dniu 14 listopada 2018 r. raportu okresowego za III kwartał 2018 r. Aneks nr 3 do Memorandum został sporządzony w związku z otrzymaniem przez Spółkę w dniu 27 i 29 listopada 2018 r. powiadomień o transakcjach na akcjach Spółki oraz w związku z opublikowaniem przez Bytom S.A. jako spółkę przejmowaną w dniu 28 listopada 2018 r. raportu okresowego za III kwartał 2018 r. Aneks nr 4 do Memorandum został sporządzony w związku z powołaniem nowych członków organów Spółki będącym konsekwencją rejestracji w dniu 30.11.2018 r. połączenia Spółki z Bytom S.A. jako spółką przejmowaną oraz zmian statutu Spółki. Elektroniczne wersje aneksu nr 2, aneksu nr 3 i aneksu nr 4 do Memorandum opublikowane zostały w dniu 14.12.2018 r. na stronie internetowej Spółki pod adresem: [www.vrg.pl](http://www.vrg.pl) (alias: [www.vistulagroup.pl](http://www.vistulagroup.pl)) w dziale: „Dla Inwestorów” oraz na stronie internetowej firmy inwestycyjnej, to jest Domu Maklerskiego BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie [www.bossa.pl](http://www.bossa.pl).

18.12.2018

#### Uchwała Zarządu KDPW S.A. w sprawie warunkowej rejestracji w depozycie papierów wartościowych akcji połączeniowych serii O emitowanych w związku połączeniem spółek VRG S.A. i Bytom S.A. oraz wyznaczenia dnia referencyjnego

W raporcie bieżącym nr 72/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 18 grudnia 2018 roku informacji o podjęciu przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Uchwały Nr 754/2018 z dnia 17.12. 2018 roku w sprawie warunkowej rejestracji w depozycie papierów wartościowych 53.260.876 akcji połączeniowych serii O emitowanych przez spółkę VRG S.A. w związku połączeniem spółek VRG S.A. i Bytom S.A. dokonany poprzez zamianę akcji spółki Bytom S.A. na akcje spółki VRG S.A. Ponadto uchwała, o której

mowa powyżej, wskazała dzień 18.12.2018 roku jako dzień referencyjny, o którym mowa w § 219 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Warunkiem rejestracji akcji serii O było wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone kodem ISIN PLVSTLA00011. Rejestracja nastąpiła w rezultacie dokonania przydziału akcji spółki VRG S.A. dokonanego zgodnie z § 217 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, poprzez zamianę akcji spółki BYTOM S.A. na akcje spółki VRG S.A. w stosunku 1 : 0,72, w związku z połączeniem tych spółek dokonanym w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, poprzez przejęcie spółki BYTOM S.A. przez spółkę VRG S.A. Rejestracja miała nastąpić w terminie 3 dni od otrzymania przez Krajowy Depozyt decyzji o wprowadzeniu ww. akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone ww. kodem ISIN, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku regulowanym. W opisywanej uchwale Zarząd Krajowego Depozytu stwierdził, że wraz z dokonaniem przydziału akcji spółki VRG S.A. serii O wycofuje się akcje spółki BYTOM S.A. z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz ustaje uczestnictwo spółki BYTOM S.A. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w typie Emitent.

20.12.2018

#### Zatwierdzenie Aneksu nr 5 i Aneksu nr 6 do memorandum informacyjnego dotyczącego emisji nowych akcji Spółki serii O w związku z połączeniem ze spółką Bytom S.A.

W raporcie bieżącym nr 73/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 20.12.2018 r. informacji o podjęciu przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o zatwierdzeniu aneksu nr 5 i aneksu nr 6 do memorandum informacyjnego Spółki sporządzonego w związku z ofertą publiczną akcji zwykłych na okaziciela nowej emisji serii O oraz zamiarem ubiegania się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w związku z połączeniem Emitenta ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie, zatwierzonego w dniu 8 października 2018 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego („Memorandum”). Aneks nr 5 do Memorandum został sporządzony w związku z otrzymaniem przez Spółkę w dniu 4.12.2018 r. zawiadomień o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Aneks nr 6 do Memorandum został sporządzony w związku z otrzymaniem przez Spółkę w dniu 6.12.2018 r. zawiadomienia o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Elektroniczne wersje aneksu nr 5 i aneksu nr 6 do Memorandum opublikowane zostały w dniu 20.12.2018 r. na stronie internetowej Spółki pod adresem: [www.vrg.pl](http://www.vrg.pl) (alias: [www.vistulagroup.pl](http://www.vistulagroup.pl)) w dziale: „dla Inwestorów” oraz na stronie internetowej firmy inwestycyjnej, to jest Domu Maklerskiego BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie [www.bossa.pl](http://www.bossa.pl).

21.12.2018

#### Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji połączeniowych serii O emitowanych w związku z połączeniem spółek VRG S.A. i Bytom S.A.

W raporcie bieżącym nr 74/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 21.12.2018 r. informacji o podjęciu Uchwały nr 1295/2018 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21.12.2018 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii O spółki VRG S.A., w której Zarząd Giełdy stwierdził, że zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 53.260.876 akcji zwykłych na okaziciela serii O spółki VRG S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Na podstawie § 36, § 37 oraz § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, w związku z § 3a ust. 1, 2 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 28 grudnia 2018 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje zwykłe na okaziciela serii O spółki VRG S.A., o których mowa powyżej pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 28 grudnia 2018 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLVSTLA00011”.

27.12.2018

#### Komunikat KDPW S.A. w sprawie rejestracji akcji Spółki serii O

W raporcie bieżącym nr 76/2018 Spółka zawiadomiła na podstawie komunikatu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 grudnia 2018 roku, iż w dniu 28 grudnia 2018 roku na podstawie Uchwały nr 754/2018 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 17 grudnia 2018 roku, nastąpi rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem ISIN PLVSTLA00011 53.260.876 akcji zwykłych na okaziciela serii O emitowanych przez spółkę VRG S.A. w związku z połączeniem spółek VRG S.A. i Bytom S.A. dokonanym poprzez zamianę akcji spółki Bytom S.A. na akcje spółki VRG S.A.

28.12.2018

#### Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 77/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 28 grudnia 2018 r. Colian Holding S.A. z siedzibą w Opatówku (dalej: „Colian”), działając zgodnie z art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: „Ustawa”), zawiadomiła Spółkę, że w dniu 28 grudnia 2018 r. spółka Colian zbyła 4.200.000 sztuk akcji Spółki, co stanowiło około 1,79% wszystkich akcji Spółki uprawniających do wykony-

## VRG S.A.

wania 1,79% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem od Colian:

- 1) przed zbyciem ww. akcji, Colian posiadała 13.800.226 akcji, które stanowiły 5,89% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniały do wykonywania 5,89% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- 2) w związku z wykonaniem transakcji Colian posiadał 9.600.226 akcji, co stanowiło 4,09% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do wykonywania 4,09% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- 3) Podmioty zależne Colian nie posiadają akcji Spółki.
- 4) Colian nie zawarł żadnej umowy, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy, tj. umowy, której przedmiotem jest przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu.
- 5) Colian oraz jej podmioty zależne nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b Ustawy.

### Nota 31a. Zdarzenia po dacie bilansowej

04.01.2019

#### Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

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

### Nota 32. Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi

Transakcje handlowe: roku obrotowym Spółka 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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	1 983	1 983	-	-
DCG SA	16	8	-	-	-	-	-	-
VG Property Sp. z o.o.	4	5	143	140	-	1	33	20
W.KRUK SA	7 270	7 396	19	88	718	721	-	-
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o. o.	656	739	5 103	4 113	773	436	159	47
BTM 2 Sp. z o.o	-	-	-	-	17	-	998	-
<b>Razem</b>	<b>7 946</b>	<b>8 148</b>	<b>5 265</b>	<b>4 341</b>	<b>3 491</b>	<b>3 141</b>	<b>1 190</b>	<b>67</b>
Saldo odpisów aktualizujących					- 1 983	- 1 983		
<b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b>					<b>1 508</b>	<b>1 158</b>		

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 1.546 tys. zł. (rok 2017: 1.363 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 2 tys. zł. (rok 2017: 18 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 102 tys. zł. (rok 2017: 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2017: 2 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2017: 0 tys. zł.)

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2018 roku wynoszą 262 tys. zł. (na 31.12.2017 roku: 277 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2017 roku w wysokości 227 tys. zł. (na 31.12.2017 roku: 227 tys. zł.).

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2018 roku wynoszą 4.400 tys. zł. (na 31.12.2017 roku: 4.300 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2018 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2017 roku: 4.400 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 31.12.2018 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 6.510 tys. zł. (rok 2017: 6.510 tys. zł.). W 2018 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 0 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 0 tys. zł.

W 2018 roku Spółka nie udzielała poręczeń spółkom zależnym.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym

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

W 2018 roku Spółka dokonała zmiany określone w postanowieniach MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów.

Spółka w sprawozdaniu finansowym za 2018 rok zmieniła sposób prezentacji ZFŚS oraz kosztów z tytułu dostaw, robót i usług na przełomie okresu w związku z czym w sprawozdaniu za I półrocze 2018 roku dokonuje korekty danych porównywalnych za 2017 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 zobowiązań z tytułu dostaw i usług, rezerw i środków pieniężnych oraz zwiększenia należności Spółki.

Wpływ korekt na pozycje bilansowe za 2017 rok

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2017	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2017 według sprawozdania za 2018
<b>Aktywa trwale ogółem</b>	<b>411 902</b>	<b>-</b>	<b>411 902</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 893	- 402	10 491
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>	<b>169 150</b>	<b>- 402</b>	<b>168 748</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>581 052</b>	<b>- 402</b>	<b>580 650</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	52 406	167	52 573
Pozostałe rezerwy	5 018	- 569	4 449



## VRG S.A.

Zobowiązania i rezerwy ogółem	96 158	- 402	95 756
Kapitał własny razem	484 894	-	484 894
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>581 052</b>	<b>- 402</b>	<b>580 650</b>

Wpływ korekt na wynik finansowy za 2017 rok

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2017	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2017 według sprawozdania za 2018
Zysk (strata) netto	16 731	- 16 731	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-	21 711	21 711
Zmiana stanu rezerw	- 767	75	- 692
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	11 411	- 5 205	6 206
Zapłacone odsetki	- 1 994	1 994	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>4 442</b>	<b>1 844</b>	<b>6 286</b>
Działalność inwestycyjna	- 5 256	-	- 5 256
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 5 256</b>	<b>-</b>	<b>- 5 256</b>
Działalność finansowa (w tym odsetki zapłacone)	- 3 861	- 1 994	- 5 855
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 039	-	4 039
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>178</b>	<b>- 1 994</b>	<b>- 1 816</b>
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 636	- 150	- 786
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>11 529</b>	<b>- 252</b>	<b>11 277</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>10 893</b>	<b>- 402</b>	<b>10 491</b>

### Nota 34. Nabycie Spółki w wyniku połączenia

	w tys. zł.
Przejęte aktywa netto:	
Rzeczowe aktywa trwałe	16 906
Znak towarowy	63 100
Pozostałe wartości niematerialne	243
Należności długoterminowe	-
Inwestycje długoterminowe	65 508
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	164
Pozostałe aktywa trwałe	-
Zapasy	97 297

## VRG S.A.

Należności z tytułu dostaw i usług	3 491
Należności pozostałe	2 757
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 336
Pozostałe aktywa obrotowe	1 170
Rezerwa na świadczenia emerytalne	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	794
Pozostałe rezerwy	4 922
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18 033
Zobowiązania z tytułu podatków	2 314
Kredyty bankowe	8 784
Zobowiązania finansowe	29 014
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	66 836
Pozostałe zobowiązania	404
<b>Aktywa netto</b>	<b>121 871</b>

Połączenie nastąpiło metodą nabycia

Ustalenie wartości firmy

	w tys. zł.
Aktywa trwałe	145 945
Aktywa obrotowe	107 027
<b>Suma aktywów wyceniona według wartości godziwej</b>	<b>187 469</b>
Minus zobowiązania	- 131 101
<b>Aktywa netto nabytej spółki</b>	<b>121 871</b>
Całkowity koszt nabycia spółki	- 203 313
Wartość firmy (ujemna)	- 81 442

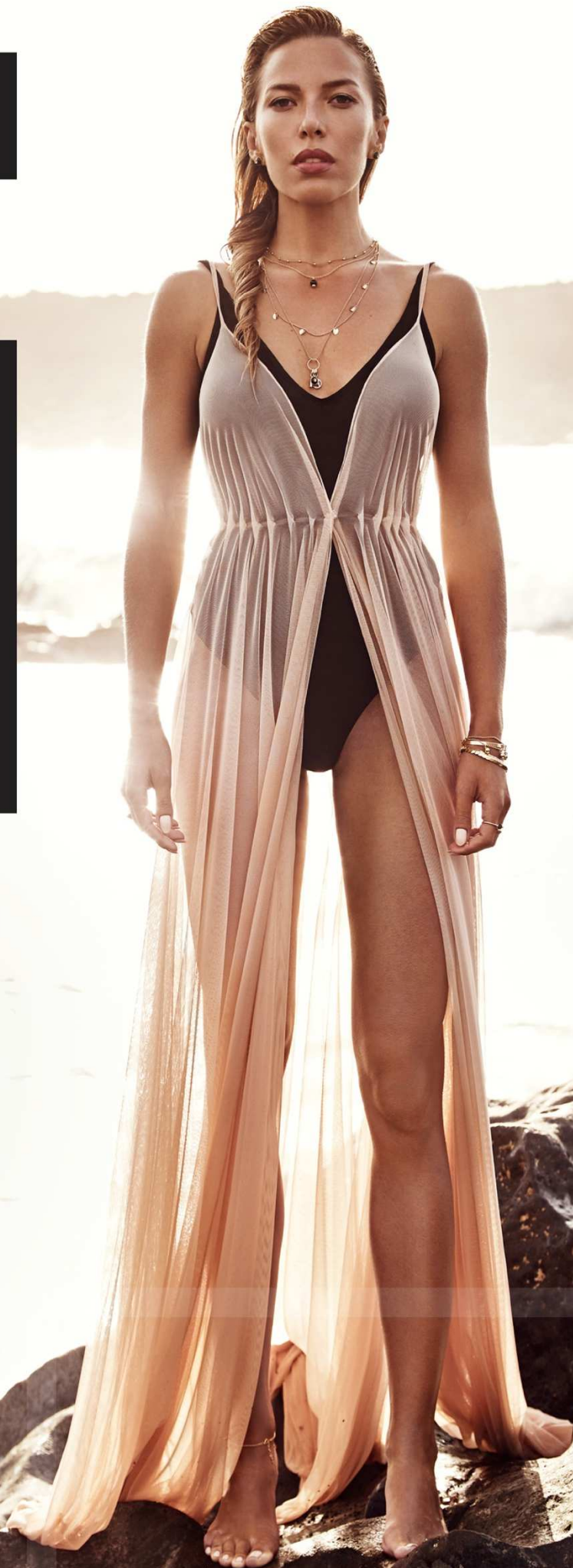
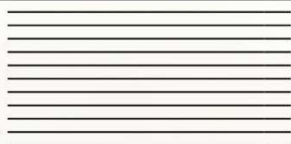
Dotatnia wartość firmy została odniesiona na aktywa i podlegała testowi na utratę wartości.

### 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.

**VRG powstało  
z połączenia  
Vistuli Group  
i Bytom**



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

1) W 2018 roku Spółka dominująca dokonała emisji akcji serii N w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

W dniu 11.04.2018 roku w raporcie bieżącym nr 16/2018 Spółka uwzględniając treść § 5 ust. 1 pkt. 9 oraz § 34 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim, poinformowała, że w dniu 11 kwietnia 2018 r. otrzymała od Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, jako podmiotu pełniącego funkcję agenta rozliczeniowego, zawiadomienie o rejestracji w dniu 11 kwietnia 2018 r. przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. 2.000.000 sztuk akcji serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł. Rejestracja wyżej wymienionych akcji serii N w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (objęcie i zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych do ich objęcia) nastąpiła na podstawie instrukcji rozrachunku, o których mowa w § 13 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zgodnie z Uchwałą nr 342/16 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 maja 2016 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2016.

Jednocześnie Spółka informuje, że w dniu 11 kwietnia 2018 r. na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, zgodnie z Uchwałą nr 528/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 27 maja 2016 r. o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2016, nastąpiło wprowadzenie 2.000.000 sztuk akcji serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW pod kodem „PLVSTLA00011”. Datą pierwszego notowania 2.000.000 akcji serii N będzie 12 kwietnia 2018 r.

Powyższe akcje serii N zostały objęte przez uczestników programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej) ("Program Motywacyjny"), ustanowionego uchwałą nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2015, którzy wykonali prawo z przysługujących im imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E. Powyższe akcje zostały objęte i opłacone w dniu 11 kwietnia 2018 r. po cenie 2,00 zł za akcję, na łączną kwotę 4.000.000,00 zł.

Zgodnie z art. 451 § 2 oraz art. 452 § 1 kodeksu spółek handlowych, nabycie praw z Akcji serii N oraz podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło z chwilą zapisania Akcji serii N na rachunku papierów wartościowych Osób Uprawnionych, tj. w dniu 11 kwietnia 2018 roku.

W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z kwoty kapitału 38.069.932,80 zł podzielonego na 179.194.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 179.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) do kwoty kapitału 38.469.932,80 zł podzielonego na 181.194.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 181.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Spółka poinformowała w odrębnym raporcie bieżącym o rejestracji wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii N w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, przy czym wpis w rejestrze ma charakter deklaratoryjny.

2) W 2018 roku Spółka dominująca dokonała emisji akcji serii O w ramach połączenia spółek VRG S.A. oraz Bytom S.A.

W 18.12.2018 roku raporcie bieżącym nr 72/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 18 grudnia 2018 roku informacji o podjęciu przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Uchwały Nr 754/2018 z dnia 17.12. 2018 roku w sprawie warunkowej rejestracji w depozycie papierów wartościowych 53.260.876 akcji połączeniowych serii O emitowanych przez spółkę VRG S.A. w związku połączeniem spółek VRG S.A. i Bytom S.A. dokonany poprzez zamianę akcji spółki Bytom S.A. na akcję spółki VRG S.A. Ponadto uchwała, o której mowa powyżej, wskazała dzień 18.12.2018 roku jako dzień referencyjny, o którym mowa w § 219 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Warunkiem rejestracji akcji



serii O było wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone

kodem ISIN PLVSTLA00011. Rejestracja nastąpiła w rezultacie dokonania przydziału akcji spółki VRG S.A. dokonanego zgodnie z § 217 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, poprzez zamianę akcji spółki BYTOM S.A. na akcje spółki VRG S.A. w stosunku 1 : 0,72, w związku z połączeniem tych spółek dokonanym w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, poprzez przejęcie spółki BYTOM S.A. przez spółkę VRG S.A. Rejestracja miała nastąpić w terminie 3 dni od otrzymania przez Krajowy Depozyt decyzji o wprowadzeniu ww. akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone ww. kodem ISIN, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku regulowanym. W opisywanej uchwale Zarząd Krajowego Depozytu stwierdził, że wraz z dokonaniem przydziału akcji spółki VRG S.A. serii O wycofuje się akcje spółki BYTOM S.A. z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz ustaje uczestnictwo spółki BYTOM S.A. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w typie Emitent.

Jednocześnie Spółka informuje, że w dniu 21.12.2018 r. w raporcie bieżącym nr 74/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 21.12.2018 informacji o podjęciu Uchwały nr 1295/2018 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21.12.2018 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii O spółki VRG S.A., w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii O spółki VRG S.A., w której Zarząd Giełdy stwierdził, że zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 53.260.876 akcji zwykłych na okaziciela serii O spółki VRG S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Na podstawie § 36, § 37 oraz § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, w związku z § 3a ust. 1, 2 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 28 grudnia 2018 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje zwykłe na okaziciela serii O spółki VRG S.A., o których mowa powyżej pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 28 grudnia 2018 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLVSTLA00011”.

W raporcie bieżącym nr 76/2018 Spółka zawiadomiła na podstawie komunikatu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 grudnia 2018 roku, iż w dniu 28 grudnia 2018 roku na podstawie Uchwały nr 754/2018 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 17 grudnia 2018 roku, nastąpi rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem ISIN PLVSTLA00011 53.260.876 akcji zwykłych na okaziciela serii O emitowanych przez spółkę VRG S.A. w związku z połączeniem spółek VRG S.A. i Bytom S.A. dokonanym poprzez zamianę akcji spółki Bytom S.A. na akcje spółki VRG S.A.

W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z kwoty kapitału 38.469.932,80 zł podzielonego na 181.194.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 181.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) do kwoty kapitału 49.122.108,00 zł podzielonego na 234.455.840 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 234.455.840 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Spółka poinformowała w odrębnym raporcie bieżącym o rejestracji wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii O w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, przy czym wpis w rejestrze ma charakter deklaratoryjny.

## 6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W 2018 roku Spółka 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 Spółki, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

Na 31.12.2018 roku nie wystąpiły inne poręczenia lub gwarancje

## 9. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2018 roku

### Zarząd

		w tys. zł.
Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	1 061
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	621
Michał Wójcik	Wiceprezes Zarządu	93
Erwin Bakalarz	Członek zarządu	259
<b>Razem</b>		<b>2 034</b>

### Rada Nadzorcza

		w tys. zł.
Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	232
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	117
Katarzyna Basiak- Gała	Członek Rady Nadzorczej	117
Grażyna Sudzińska-Amroziewicz	Członek Rady Nadzorczej	117
Andrzej Szumański	Członek Rady Nadzorczej	59
Maciej Matusiak	Członek Rady Nadzorczej	58
Ryszard Petru	Członek Rady Nadzorczej	58
Beata Pawłowska-Czerwińska	Członek Rady Nadzorczej	58
Jan Pilch	Członek Rady Nadzorczej	10
<b>Razem</b>		<b>826</b>

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

Wynagrodzenia te łącznie za 2018 rok wyniosły 494 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-	354 tys. zł.
Grzegorz Pilch	-	70 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	70 tys. zł.



W Spółce funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki, szczegółowe informacje na temat programu i jego warunków znajdują się w nocie 39 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, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

### Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

Poziom przychodów Spółki uzależniony jest od koniunktury gospodarczej, w tym: dynamiki wzrostu gospodarczego, poziomu bezrobocia, poziomu dochodów i zadłużenia gospodarstw domowych, konsumpcji indywidualnej, wskaźników optymizmu konsumentów, poziomu kursu euro wobec złotego, stóp procentowych oraz polityki fiskalnej państwa.

Istnieje ryzyko, że w przypadku osłabienia lub ponownego pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpią wahania popytu na produkty, oferowane przez Spółkę, co wpłynie negatywnie na osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

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

Potencjalnym ryzykiem dla działalności Spółki, tak jak wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, może być zmienność przepisów prawa oraz jego interpretacji. Zmiany prawa handlowego, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz innych przepisów regulujących działalność przedsiębiorstw, w szczególności w branży Spółki, pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej i mogą utrudniać lub uniemożliwiać realizację planowanych działań operacyjnych i prognoz finansowych. W dalszej kolejności zmiany prawa mogą prowadzić do pogorszenia kondycji i wyników finansowych Spółki. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp.

Brakiem stabilności charakteryzuje się prawo podatkowe, którego przepisy bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany opodatkowania działalności gospodarczej w zakresie podatku dochodowego, podatku od towarów i usług lub innych podatków mogą wpłynąć negatywnie na prowadzoną przez Emitenta działalność i poziom dochodów. Interpretacje organów podatkowych również ulegają zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. Powoduje to brak pewności co do sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe w różnorodnych, często skomplikowanych stanach faktycznych, występujących w obrocie gospodarczym. Spółka narażona jest również na ryzyko związane z możliwością zmian interpretacji przepisów prawa podatkowego, wydawanych przez organy podatkowe.

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

### Ryzyko związane z wprowadzeniem zakazu handlu w niedziele

W marcu 2018 roku weszły w życie przepisy wprowadzające zakaz handlu w niedzielę. Wprowadzenie takiego zakazu może oznaczać dla Spółki istotny spadek przychodów realizowanych w sklepach stacjonarnych gdyż niedziela jest czwartym najważniejszym dniem handlowym w tygodniu, a jej procentowy udział w sprzedaży w roku 2017 wyniósł 14% i wahał się w zależności od poszczególnych marek w Spółce od 11 – 17%. Nie zakładamy proporcjonalnego przełożenia wprowadzonych ograniczeń na spadek sprzedaży i wyniku operacyjnego. Spółka podjęła wszelkie niezbędne kroki, w tym również w zakresie redukcji kosztów, aby zminimalizować wpływ wprowadzonych ograniczeń, tym niemniej należy się liczyć z utratą części przychodów realizowanych przez Spółkę w niedzielę. Dane sprzedażowe po wprowadzeniu dwóch zamkniętych niedziel pokazują, iż częściowo popyt konsumencki przekłada się na soboty i poniedziałki oraz migruje do internetu, jednakże efekt ten nie jest neutralny. Zauważalny jest wzrost sprzedaży w kanale e-commerce, jak również spadająca rentowność salonów stacjonarnych. Wpływ tego ryzyka na wyniki finansowe Spółki może rosnać w obliczu obecnie obowiązujących przepisów, które zakładają dalsze ograniczenie handlu w niedzielę.

### Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia rozwojowa Grupy której podstawowe założenia zostały przedstawione w pkt. 7 „Planowane działania rozwojowe” sprawozdania Zarządu z działalności Grupy okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Istnieje między innymi ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.

### Ryzyka związane z płynnością współpracy z zewnętrznym operatorem logistycznym

Płynność i terminowość dostaw towarów do sieci sklepów stacjonarnych oraz dostaw towarów zakupionych przez klientów sklepów internetowych spółki VRG S.A. oparta jest na outsourcingu usług logistycznych do zewnętrznego operatora. Istnieje ryzyko, że zakłócenia organizacji pracy zewnętrznego operatora logistycznego związane np. z problemami obsady personalnej stanowisk pracy oraz dostępnością odpowiednich powierzchni magazynowych mogą spowodować zakłócenia następujących procesów logistycznych:

- zakłócenia płynności procesów magazynowych (przyjęć / wydań);
- opóźnienia i błędy w dostawach do salonów stacjonarnych w okresie wzmożonych potrzeb – wymiana kolekcji;
- opóźnienia i błędy w wysyłkach do klientów sklepów internetowych w okresie wzmożonych potrzeb – intensywne akcje wyprzedażowe.

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

- wprowadzenia procedury regularnych audytów struktur i systemów logistycznych udostępnionych na potrzeby Vistula Group S.A. przez operatora zewnętrznego;
- udoskonalenie planu przyjęć i wydań z magazynu operatora zewnętrznego i precyzyjne wyprzedzające określenie potrzebnej powierzchni magazynowej;
- wprowadzenie systemu planowania wydań towarów w cyklach tygodniowych i systemu przekazywania informacji do operatora logistycznego na temat liczby i dat planowanych wydań towarów;
- wprowadzenie planowania ilości zleceń e-commerce w cyklach miesięcznych – na podstawie danych analitycznych ze sklepów internetowych;
- negocjacje w sprawie zwiększenia dostępnej powierzchni magazynowej u operatora zewnętrznego, w sprawie zagwarantowania możliwości realizacji dziennych minimów wydań towarów do salonów stacjonarnych i dziennych minimów dostaw do klientów sklepów internetowych.

Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z zakłóceniem ww. procesów logistycznych, co mogłoby spowodować dla Vistula Group S.A. dodatkowe negatywne konsekwencje związane z obniżeniem sprzedaży w wyniku nieterminowego zatowarowania sieci sklepów stacjonarnych lub utraty części klientów sklepów internetowych w efekcie opóźnień opłaconych dostaw. Nie można również całkowicie wykluczyć negatywnych skutków pogorszenia wizerunku marek Spółki w wyniku pojawienia się w internecie i mediach społecznościowych krytycznych komentarzy ze strony klientów sklepów internetowych, którzy nie otrzymają zakupionych towarów w wymaganym terminie.

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

Zarząd Emitenta dostrzega szereg synergii związanych z dokonaniem połączeniem ze spółką Bytom S.A. Dzięki skokowemu wzrostowi skali działalności Spółki wzrośnie jej pozycja negocjacyjna z dostawcami zarówno materiałów jak i akcesoriów, ujednoczenie polityki zakupów umożliwi zmniejszenie kosztów dostaw, koordynację i konsolidację zakupów. Spółka będzie również istotnym najemcą powierzchni handlowych oraz istotnym reklamodawcą. Możliwe będzie obniżenie kosztów zarządzania operacyjnego siecią oraz kosztów logistyki wynikających z tożsamyh lokalizacji w centrach handlowych sklepów poszczególnych marek. Również połączenie działów obsługujących łączące się podmioty niezwiązanych bezpośrednio ze sprzedażą (np. księgowości, IT) oraz efektywniejsze zarządzanie zasobami ludzkimi powinno umożliwić obniżenie kosztów.

Istnieje jednak ryzyko, że oczekiwania Zarządu Emitenta co do synergii osiągniętych w wyniku połączenia nie spełnią się w całości albo będą mniejsze niż zakładane. Co więcej nie można wykluczyć, że nastąpi zjawisko kanibalizacji marek albo rezygnacji części klientów z oferty Emitenta.

W związku z zasadą sukcesji generalnej wynikającej z art. 494 kodeksu spółek handlowych, z dniem połączenia, Emitent wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki przysługujące spółce Bytom S.A.. W związku z tym powstaje ryzyko, przejścia na Emitenta odpowiedzialności za zobowiązania spółki Bytom S.A..

## 11. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki.

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

**Grzegorz Pilch**

**Mateusz Żmijewski**

**Michał Wójcik**

**Erwin Bakalarz**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

Kraków, dnia 18 marca 2019 roku

W. KRUK  
1 8 4 0

DENI CLER  
MILANO

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

VISTULA

VRG Spółka Akcyjna  
ul. Pilotów 10  
31-462 Kraków

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

**VRG**  
VISTULA RETAIL GROUP

