

VISTULA

WÓLCZANKA

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

W.KRUK
1 8 4 0

DENI CLER
MILANO



VRG
VISTULA RETAIL GROUP

www.vrg.pl

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE

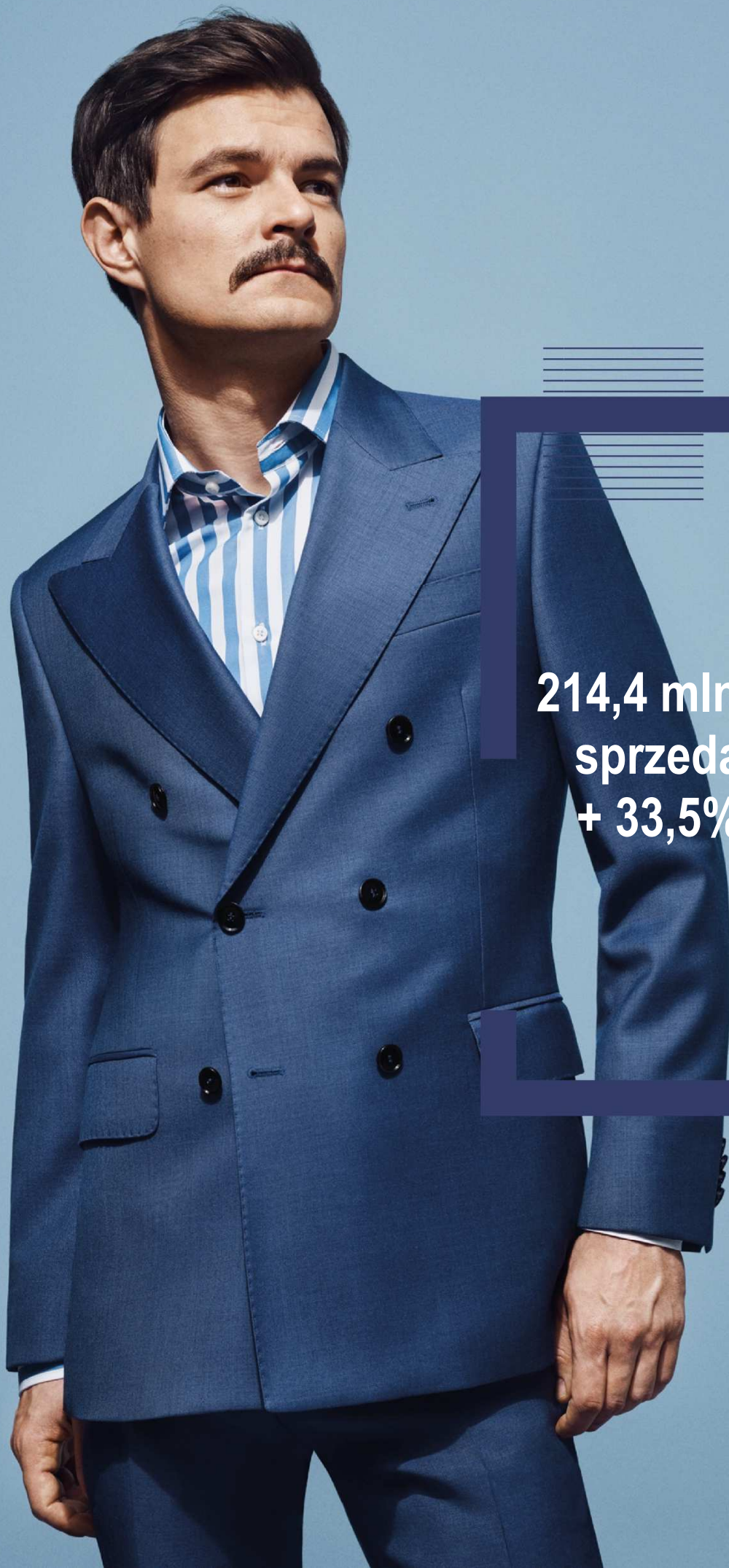
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa VRG Spółka Akcyjna
za okres 1 kwartału 2019 roku sporządzone
zgodnie z MSSF przyjętymi
przez Unię Europejską

Kraków, 20 maja 2019

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ..	4
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ..	14
FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2019 ROKU	14
1. Informacje ogólne	14
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości	25
4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów:	39
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	39
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	41
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	41
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	41
9. Udzielone poręczenia oraz udzielone gwarancje	41
10. Informacje o instrumentach finansowych	41
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	41
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej VRG S.A.	48
13. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2019 roku:	48
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:	51
KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH	53
1. Wyniki finansowe za I kwartał 2019 roku	53
2. Planowane działania rozwojowe	62
3. Prognozy finansowe	63
4. Oświadczenia Zarządu	63
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	65
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	65
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	65
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	69
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	71
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	72
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA	
FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2019 ROKU	74



214,4 mln PLN
sprzedaży,
+ 33,5% r/r

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2019 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31	1 kwartał / 2018 okres od 18-01-01 do 18-03-31	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31	1 kwartał / 2018 okres od 18-01-01 do 18-03-31
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	214 425	160 558	49 891	38 426
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 1 241	1 931	- 289	462
Zysk (strata) brutto	- 3 969	418	- 923	100
Zysk (strata) netto	-2 408	111	- 560	27
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 50 866	- 23 434	- 11 835	- 5 608
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 6 239	- 3 064	- 1 452	- 733
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	44 137	18 725	10 270	4 481
Przeplwy pieniężne netto, razem	- 12 968	- 7 773	- 3 017	- 1 860
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
Aktywa, razem	1 425 948	1 113 351	331 516	258 919
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	623 046	308 254	144 851	71 687
Zobowiązania długoterminowe	281 242	74 561	65 385	17 340
Zobowiązania krótkoterminowe	331 222	220 440	77 005	51 265
Kapitał własny	802 902	805 097	186 665	187 232
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	11 420	11 424
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	- 0,01	0,29	0,00	0,07
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	- 0,01	0,28	0,00	0,07
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,42	3,43	0,80	0,80
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,32	3,33	0,77	0,77
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31 MARCA 2019 ROKU

	w tys. zł.				
	stan na 19-03-31 / koniec kwartału 2019	stan na 19-01-01 / po przekształceniu	stan na 18-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2018	stan na 18-03-31 / koniec kwartału 2018	stan na 17-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2017
Aktywa trwale	881 069	892 829	593 249	424 065	425 471
Wartość firmy	324 033	324 033	324 033	242 590	242 590
Inne wartości niematerialne	183 051	183 220	183 220	116 080	116 208
Rzeczowe aktywa trwale	79 003	78 046	78 046	58 087	59 380
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Prawo do użytkowania	284 921	299 580	-	-	-
Należności długoterminowe	570	586	586	515	518
Udziały i akcje	27	27	27	29	31
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 530	6 429	6 429	5 834	5 831
Pozostałe aktywa trwale	56	30	30	52	35
Aktywa obrotowe	544 879	520 102	520 102	350 475	353 354
Zapasy	488 904	460 781	460 781	315 340	315 282
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	32 159	23 907	23 907	24 183	20 204
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	163	-	-	1 570	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 555	33 523	33 523	8 647	16 420
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	208	8	8	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	3 053	1 883	1 883	2 305	1 448
Aktywa razem	1 425 948	1 412 931	1 113 351	774 540	778 825
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	802 902	805 097	805 097	542 662	542 491
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	38 070	38 070
Pozostałe kapitały	14 181	13 968	13 968	13 790	13 729
Zyski zatrzymane	742 007	688 435	688 435	490 691	447 484
Wynik finansowy roku bieżącego	-2 408	53 572	53 572	111	43 208
Kapitały mniejszościowe	-	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	w tys. zł.				
	stan na 19-03-31 / koniec kwartału 2019	stan na 19-01-01 / po przekształceniu	stan na 18-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2018	stan na 18-03-31 / koniec kwartału 2018	stan na 17-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2017
Kapitał własny razem	802 902	805 097	805 097	542 662	542 491
Zobowiązania długoterminowe razem	281 242	296 849	74 561	83 738	83 973
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	186	176	176	111	111
Zobowiązania z tytułu leasingu	210 533	225 915	3 627	1 652	1 737
<i>W tym z tytułu MSSF 16</i>	<i>207 289</i>	<i>222 288</i>	-	-	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	70 523	70 758	70 758	81 975	82 125
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 259	1 320	1 320	576	795
Rezerwy długoterminowe	907	907	907	535	536
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	283 408	299 076	76 788	84 849	85 304
Zobowiązania krótkoterminowe razem	331 222	297 732	220 440	138 983	143 335
Zobowiązania z tytułu leasingu	80 275	79 031	1 739	548	548
<i>W tym z tytułu MSSF 16</i>	<i>78 835</i>	<i>77 292</i>	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	159 239	192 820	192 820	85 599	109 854
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	-	<i>4 897</i>	<i>4 897</i>	-	<i>2 618</i>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	80 454	14 627	14 627	41 800	20 446
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	11 254	11 254	11 254	11 036	12 487
Rezerwy krótkoterminowe	8 416	11 026	11 026	8 046	7 695
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	339 638	308 758	231 466	147 029	151 030
Zobowiązania i rezerwy razem	623 046	607 834	308 254	231 878	236 334
Pasywa razem	1 425 948	1 412 931	1 113 351	774 540	778 825
Wartość księgowa	802 902	805 097	805 097	542 662	542 491
Liczba akcji	234 455 840	234 455 840	234 455 840	179 194 964	179 194 964
Wartość księgowa na jedną akcję	3,42	3,43	3,43	3,03	3,03
Rozwodniona liczba akcji	241 505 840	241 505 840	241 505 840	181 194 964	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	3,32	3,33	3,33	2,99	2,99

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE NA DZIEŃ 31 MARCA 2019 ROKU

	w tys. zł.			
	stan na 19-03-31 / koniec kwartału 2019	stan na 18-12-31 / koniec poprzedniego kwar- tału 2018	stan na 18-03-31 / koniec Kwartału 2018	stan na 17-12-31 / koniec poprzedniego kwar- tału 2017
wystawione gwarancje bankowe na czynsze z ty- tułu wynajmu lokali sklepowych	44 821	37 462	29 519	29 023
otwarte akredytywy	23 683	36 819	11 824	12 201
weksle własne będące zabezpieczeniem zobowią- zań leasingowych	598	634	554	582
Pozycje pozabilansowe razem	69 102	74 915	41 897	41 806

marża brutto
49,0%
+0,5 pp



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2019 ROKU

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31	1 kwartał / 2018 okres od 18-01-01 do 18-03-31
Przychody ze sprzedaży	214 425	160 558
Koszt własny sprzedaży	109 407	82 755
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	105 018	77 803
Pozostałe przychody operacyjne	288	535
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	24	9
Koszty sprzedaży	85 928	59 611
Koszty ogólnego zarządu	20 225	15 841
Pozostałe koszty operacyjne	418	964
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 1 241	1 931
Przychody finansowe	273	64
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-
Koszty finansowe	3 001	1 577
Strata ze sprzedaży spółki zależnej	-	-
Zysk (strata) brutto	- 3 969	418
Podatek dochodowy	- 1 561	307
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 2 408	111
Przypisany do podmiotu dominującego	-2 408	111
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	185 829 119	179 194 964
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	192 879 119	181 194 964
- podstawowy	- 0,01	0,00
- rozwodniony	- 0,01	0,00

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	w tys. zł	
	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31	1 kwartał / 2018 okres od 18-01-01 do 18-03-31
Wynik netto za okres sprawozdawczy	- 2 408	111
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-
Całkowity dochód za okres	- 2 408	111



**24,8 mln PLN
EBITDA
(pod MSSF 16)**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 ROKU

	w tys. zł.					
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
1 kwartał 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-03-31						
Saldo na 01.01.2018	38 070	13 729	490 692	542 491	-	542 491
Korekta konsolidacyjna		1	-1			-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			111	111		111
Wycena programu opcyjnego		60		60		60
Emisja akcji						
Saldo na 31.03.2018	38 070	13 790	490 802	542 662	-	542 662
Rok 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-12-31						
Saldo na 01.01.2018	38 070	13 729	490 692	542 491	-	542 491
Korekta konsolidacyjna			2 547	2 547		2 547
Podział zysku netto			53 572	53 572		53 572
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			- 141	- 141		- 141
Wycena programu opcyjnego		239		239		239
Emisja akcji	11 052		195 337	206 389		206 389
Saldo na 31.12.2018	49 122	13 968	742 007	805 097	-	805 097
1 kwartał 2019 okres od 2019-01-01 do 2019-03-31						
Saldo na 01.01.2019	49 122	13 968	742 007	805 097	-	805 097
Korekta konsolidacyjna						
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			- 2 408	- 2 408		- 2 408
Wycena programu opcyjnego		213		213		213
Emisja akcji						
Saldo na 31.03.2019	49 122	14 181	739 599	802 902	-	802 902

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2019 ROKU


	w tys. z.	
	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31	1 kwartał / 2018 okres od 18-01-01 do 18-03-31
Zysk przed opodatkowaniem	- 3 969	418
Amortyzacja	26 027	4 155
Zysk (strata) na inwestycjach	84	-9
Podatek dochodowy zapłacony	-5 513	- 4 594
Koszty z tytułu odsetek	1 911	890
Zmiana stanu rezerw	-2 610	- 1 346
Zmiana stanu zapasów	-28 123	- 59
Zmiana stanu należności	-8 740	- 2 500
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-30 245	-20 302
Inne korekty	312	- 87
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-50 866	- 23 434
Otrzymane odsetki	1	-
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	736	252
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	-29	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-6 947	- 3 316
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 239	- 3 064
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	65 827	26 443
Inne wpływy finansowe	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	- 235	- 6 690
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-19 543	- 138
Odsetki zapłacone	-1 912	- 890
Pozostałe wydatki finansowe	-	-

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	w tys. z.	
	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31	1 kwartał / 2018 okres od 18-01-01 do 18-03-31
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	44 137	18 725
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-12 968	- 7 773
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	33 523	16 420
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	20 555	8 647

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

	w tys. zł	
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji`	213	60
środki trwałe - odpis aktualizujący – likwidacje	99	- 147
otrzymane odsetki	-	-
Razem	312	- 87

A man with short brown hair, wearing a red textured suit jacket and trousers over a white shirt and tie, stands with his arms crossed leaning against a dark classic car. The car has a yellow interior. The background is a plain light color.

**Zastosowanie
MSSF 16 po raz
pierwszy
w 1Q19**

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2019 ROKU

1. Informacje ogólne

1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

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

Zarys historii korporacyjnej Spółki

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

1.2. Struktura Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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

- 1. VRG S.A.** - Jednostka dominująca
- 2. W.KRUK S.A.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000500269.
Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż detaliczna markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 3. DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.
Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 4. Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10, kod: 31-462. Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000538836.
Przedmiotem działalności spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego, w szczególności obejmujących koszule marki Wólczanka, Lambert, Vistula i Lantier. Spółka zajmuje się również realizacją usług konfekcjonowania koszul i bluzek damskich w ramach eksportowych kontraktów przetworczych zawartych przez VRG S.A.
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.
- 5. VG Property Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000505973.
Przedmiot działalności spółki stanowi wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.
- 6. BTM 2 Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000605215.
Przedmiot działalności spółki polega na pozyskiwaniu praw własności intelektualnej, podejmowaniu czynności związanych z zarządzaniem takimi prawami (w tym ich ochroną prawną).
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.

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

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

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

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

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie 1 kwartału 2019 roku.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 31 marca 2019 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VRG S.A.

1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

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

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

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu VRG S.A. nie uległ zmianie.

Na dzień 31 marca 2019 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	Grażyna Sudzińska-Amroziewicz Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Szumański Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego w składzie Rady Nadzorczej nie miały miejsca zmiany.

W dniu 9 kwietnia 2019 roku Spółka otrzymała oświadczenie Pani Katarzyny Basiak-Gała o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Oświadczenie Pani Katarzyny Basiak-Gała, o którym mowa powyżej zostało złożone na podstawie art. 26 Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku o ograniczeniu prowadzenia działalności gospodarczej przez osoby pełniące funkcje publiczne (Dz. U. 2017 poz. 1393 ze zm.).

1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 20 maja 2019 roku.

1.5. Kontynuacja działalności

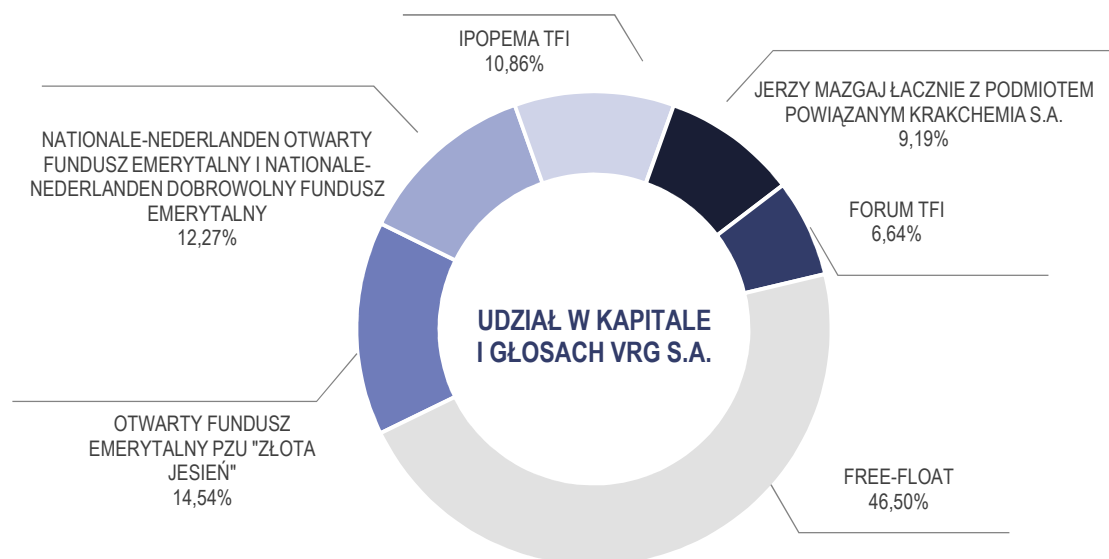
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa VRG”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 marzec 2019 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

1.6. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy VRG S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji VRG S.A. w okresie od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień podpisania (tj. 20.05.2019 r.) skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2019 roku

Na dzień podpisania (tj. 20.05.2019 r.) skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2019 roku, kapitał zakładowy VRG S.A. dzieli się na 234.455.840 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 234.455.840 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy VRG S.A. („Spółka dominująca”).



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

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” ¹	34 093 568	14,54	34 093 568	14,54
2	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny i Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny ²	28 777 370	12,27	28 777 370	12,27
3	IPOPEMA TFI S.A. ³	25 455 558	10,86	25 455 558	10,86
4	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A. ⁴	21 544 333	9,19	21 544 333	9,19
5	Forum TFI S.A. ⁵	15 580 800	6,64	15 580 800	6,64

¹ informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 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.

² informacja o liczbie akcji podana o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 1a oraz art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dotyczy akcji posiadanych łącznie przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny i Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny. Zgodnie z ww. zawiadomieniem Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny posiada samodzielnie 28.408.370 akcji Spółki, co stanowi 12,117% kapitału zakładowego Spółki i jest uprawniony do 28.408.370 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 12,117% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

³ informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1, 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, dotyczy akcji posiadanych łącznie przez wszystkie fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A. Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę w dniu 6.12.2018 roku od IPOPEMA TFI S.A. sporządzonym 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, zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A. fundusz IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych posiadał 21.137.000 akcji Spółki, co stanowiło 9,02% kapitału zakładowego Spółki i dawało 21.137.000 głosów oraz stanowiło 9,02% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanymi przez Spółkę w dniu 17 maja 2019 roku na podstawie art. 19 MAR fundusz IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych dokonał zbycia 2.500.000 akcji Spółki.

⁴ informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 19 MAR. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Pan Jerzy Mazgaj posiada samodzielnie 17.544.333 akcji Spółki, co stanowi 7,48% kapitału zakładowego Spółki i jest uprawniony do 17.544.333 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 7,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu rocznego za rok 2018 oraz skonsolidowanego raportu rocznego za 2018 rok (19.03.2019 r.)

Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania raportu rocznego za 2018 roku oraz skonsolidowanego raportu rocznego za 2018 rok (19.03.2019 r.) do dnia podpisania (tj. 20.05.2019 r.) skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2019 roku nastąpiły poniższe zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki

a)

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny i Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 19.03.2019	24 535 000	10,46	24 535 000	10,46
Stan na dzień 20.05.2019	28 777 370	12,27	28 777 370	12,27

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

b)

Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązonym Krakchemia S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 19.03.2019	21 944 333	9,36	21 944 333	9,36
Stan na dzień 20.05.2019	21 544 333	9,19	21 544 333	9,19

c)

Forum TFI S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 19.03.2019	b. d.	b. d.	b. d.	b. d.
Stan na dzień 20.05.2019	15 580 800	6,64	15 580 800	6,64

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

a) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu podpisania raportu kwartalnego za I kwartał 2019 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2018 r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	604 504	604 504
Michał Wójcik – Wiceprezes Zarządu	1 200 000	1 351 422
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	200 000	200 000
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	19 332	19 332

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

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu podpisania raportu kwartalnego za I kwartał 2019	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2018 rok
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	296 199	0
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	168 577	0
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	20 982	0

c) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu podpisania raportu kwartalnego za I kwartał 2019 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2018 r.
Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej	17 544 333	17 944 333
Jan Pilch – Członek Rady Nadzorczej	0	360 000

2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2019 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.

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

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

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

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku i na dzień 31 marca 2019 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku i na dzień 31 marca 2018 roku oraz w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania ze zmian w kapitale własnym dodatkowo na 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 1 stycznia 2019 r., w związku z zastosowaniem po raz pierwszy MSSF 16.

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

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

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

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 31 marca 2019 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do okresu prezentowanego w sprawozdaniu finansowym.

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

- Zmiany do MSSF 9 „Prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem” modyfikują obowiązujące wymogi dotyczące praw z tytułu przedterminowego rozwiązania umowy na potrzeby umożliwienia wyceny według zamortyzowanego kosztu (lub, w zależności od modelu biznesowego, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody) nawet w przypadku ujemnych płatności kompensacyjnych. Zmiany przewidują, iż znak (plus bądź minus) kwoty przedpłaty nie jest istotny – tj. w zależności od stopy procentowej obowiązującej w momencie rozwiązania umowy, może zostać dokonana płatność na rzecz strony skutkująca wcześniejszą spłatą. Kalkulacja tej kompensaty musi być taka sama zarówno w przypadku kary za przedterminową spłatę jak również w przypadku zysku z tytułu wcześniejszej spłaty. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.
- MSSF 16 „Leasing” - Zgodnie z MSSF 16 leasingobiorca ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów jest traktowane podobnie jak inne aktywa niefinansowe i odpowiednio amortyzowane. Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej opłat leasingowych płatnych w okresie leasingu, zdyskontowanej o stopę zawartą w leasingu, jeżeli jej ustalenie nie jest trudne, lub o krańcową stopę procentową. MSSF 16 definiuje okres leasingu jako całkowity, niepodlegający odwołaniu okres, podczas którego leasingobiorca ma prawo do użytkowania danego aktywa. Okres leasingu obejmuje również okresy opcjonalne w przypadku, gdy jednostka jest pewna wykonania opcji przedłużenia (lub nie wykonania opcji zakończenia) leasingu. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie. 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 przedsięwzięciach, które wchodziły w skład inwestycji netto w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, w stosunku do których nie zastosowano

metody praw własności. Zmiany usuwają również paragraf 41, ponieważ uznano, że paragraf ten jedynie powtórzył wymogi zawarte w MSSF 9 i wywoływał zamieszanie w kwestii rozliczania długoterminowych udziałów. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.

- Zmiany do MSSF (cykl 2015-2017) – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu wymagają, aby po zmianie planu zastosować zaktualizowanych założeń do wyceny w celu ustalenia bieżących kosztów usług i odsetek netto za pozostałą część okresu sprawozdawczego. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.

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

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

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

- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia Jednostek” - zmiana doprecyzowuje definicję przedsięwzięcia (ang. business) i ma na celu łatwiejsze odróżnienie przejęć przedsięwzięć od grup aktywów dla celów rozliczenia połączeń (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie).
- Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych w MSSF - będą miały zastosowanie z dniem 1 stycznia 2020 r.
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” - doprecyzowują definicję istotności i zwiększają spójność pomiędzy standardami, ale nie oczekuje się, że będą miały znaczący wpływ na przygotowanie sprawozdań finansowych. Zmiana jest obowiązkowa dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2020 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.
- MSSF 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.

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

MSSF 16 Leasing od 1 stycznia 2019 roku.

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

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

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

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

Grupa podjęła decyzję o wdrożeniu MSSF 16 przy zastosowaniu uproszczonego podejścia tj. retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania niniejszego standardu ujętym w dniu pierwszego zastosowania. W

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

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

Grupa skorzystała ze zwolnienia ze stosowania wymogów standardu w odniesieniu do leasingów krótkoterminowych oraz leasingów aktywów niskocennych.

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na wynik finansowy Grupy w okresie sprawozdawczym 01.01.2019 do 31.03.2019

Pozycja	tys. PLN		
	Q1'2019 bez efektu MSSF 16	Efekt ujęcia umów najmu zgodnie z MSSF 16	Q1'2019 dane opublikowane
Zysk brutto na sprzedaży	105 018	0	105 018
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	105 982	171	106 153
Wynik na działalności operacyjnej	-1 070	-171	-1 241
Koszty finansowe	1 970	1 031	3 001
Wynik finansowy netto	-1 205	-1 203	-2 408

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na bilans otwarcia na dzień 01.01.2019 oraz 31.03.2019 poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego Grupy

AKTYWA	tys. PLN		
	Stan na 31.03.2019	Bilans otwarcia na 01.01.2019	Stan na 31.12.2018
Prawo do użytkowania	284 921	299 580	0
	284 921	299 580	0

PASywa	tys. PLN		
	Stan na 31.03.2019	Bilans otwarcia na 01.01.2019	Stan na 31.12.2018
Zobowiązania z tytułu leasingu MSSF 16	286 124	299 580	0
	286 124	299 580	0

3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości

3.1. Konsolidacja

Jednostki zależne

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

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

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

Wyłączenia konsolidacyjne

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

3.2. Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

3.3. Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe zgodnie z wymaganiami MSSF 9. Klasyfikacja instrumentów finansowych jest dokonana 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 Grupę w wyniku finansowym. Na moment zbycia inwestycji w instrumenty dłużne Grupa ujmuje skumulowane zyski/straty z wyceny w wyniku finansowym.

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

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

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

Wartość godziwa instrumentów pochodnych i innych instrumentów finansowych

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

3.4. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

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

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

3.5. Nieruchomości inwestycyjne

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



**Bezpieczny
poziom
zadłużenia**

3.6. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe 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 trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe 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 wy cenę). Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zmniejszyły zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążała w całości koszty finansowe okresu.

3.7. Wartość firmy

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

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

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

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

3.8. Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

3.9. Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych

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

3.10. Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

3.11. Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

- surowce, materiały i towary – „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe - według rzeczywistego kosztu wytworzenia
- Zapasy są wycenione na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, jednakże na poziomie nie wyższym od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

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

3.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

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

3.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

3.14. Kapitały

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

3.15. Zobowiązania

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

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

3.16. Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17. Leasing

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

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

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

3.18. Przychody

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

<p style="text-align: center;">Koszty finansowania zewnętrznego</p> <p>Koszty finansowania zewnętrznego (odsetki oraz inne koszty związane z uzyskanym finansowaniem) są odnoszone w koszty okresu, którego dotyczą.</p>	<p style="text-align: center;">Odsetki</p> <p>Przychody z odsetek ujmowane są według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.</p>
<p style="text-align: center;">Dywidendy</p> <p>Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.</p>	<p style="text-align: center;">Przychody z tytułu najmu</p> <p>Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do trwających umów.</p>

3.19. Koszty

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

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

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

3.19a Koszty świadczeń pracowniczych

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

3.20. Podatek

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

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

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

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

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

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

3.21. Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

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

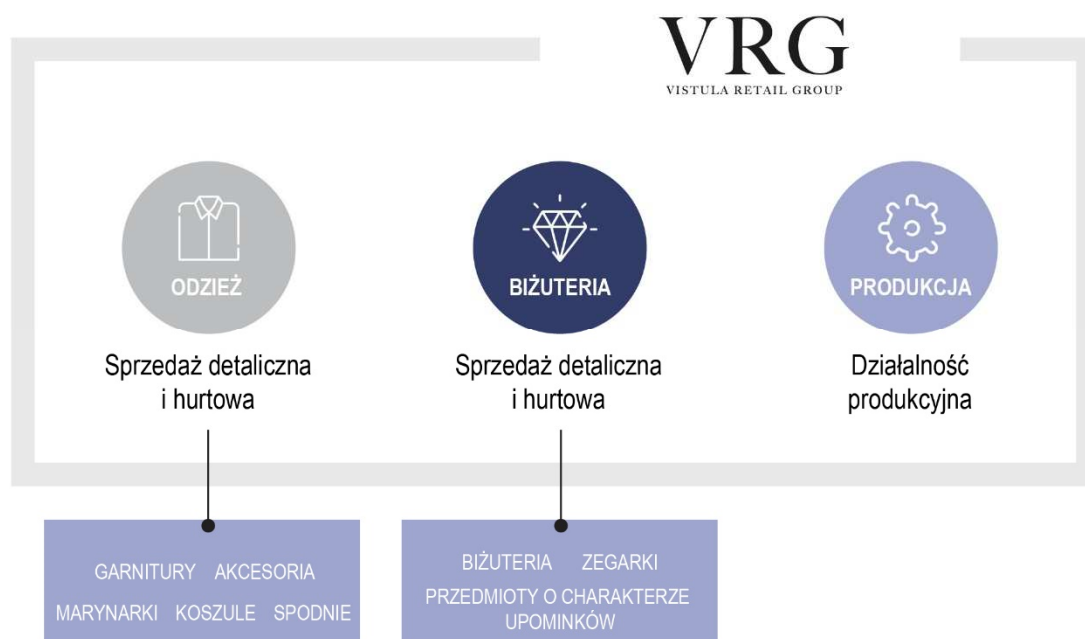
Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Monte Carlo, który jest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

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

3.22. Segmenty działalności

Spółka VRG S.A. specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku. W związku z powyższym Spółka rozpoznaje podstawowy segment działalności – sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych. Z dniem 30 listopada 2018 roku nastąpiło połączenie z Bytom S.A., w wyniku którego Spółka stała się właścicielem marek Bytom i Intermoda.



Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:



Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:

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


Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:

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

Czołowe marki własne linii biznesowej BYTOM:

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

Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:

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

Marki własne w segmencie jubilerskim:

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

Działalność produkcyjna:

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

Sezonowość i cykliczność działalności

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

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

3.23. Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 29.03.2019 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,3013 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2978 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.19 – 4,2802 zł/EUR, 28.02.19 – 4,3120 zł/EUR, 29.03.19 – 4,3013 zł/EUR,

4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów:

a) zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	+ 2 101 tys. zł
b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	- 61 tys. zł
c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę:	+19 tys. zł
d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę:	-454 tys. zł
e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę:	0 tys. zł
f) zmiana stanu rezerw na koszty i inne zobowiązania:	-2 610 tys. zł

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 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 był 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.

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

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. dokonanych 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

kodeksem 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. kodeksem 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.

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 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 kodeksem „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. dokonanych 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.

W I kwartale 2019 roku nie miały miejsca tego typu zdarzenia.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2019 roku Grupa Kapitałowa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

9. Udzielone poręczenia oraz udzielone gwarancje

W I kwartale 2019 roku Spółka dominująca nie udzieliła kredytu lub pożyczki oraz dodatkowych poręczeń spółkom zależnym w stosunku do opisanych w skonsolidowanym i jednostkowym raporcie rocznym za 2018.

10. Informacje o instrumentach finansowych

Spółka dominująca stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Spółka dominująca posiada jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD i EUR. Na 31.03.2019 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 1 830 tys. USD i 100 tys. EUR a po przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 7 238 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka dokonała wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny w kwocie 201 tys. PLN została odniesiona w przychody finansowe i inne krótkoterminowe aktywa finansowe.

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

11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

<p>Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną</p>	<p>Poziom przychodów Grupy uzależniony jest od koniunktury gospodarczej, w tym: dynamiki wzrostu gospodarczego, poziomu bezrobocia, poziomu dochodów i zadłużenia gospodarstw domowych, konsumpcji indywidualnej, wskaźników optymizmu konsumentów, poziomu kursu euro wobec złotego, stóp procentowych oraz polityki fiskalnej państwa.</p> <p>Istnieje ryzyko, że w przypadku osłabienia lub ponownego pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpi wahania popytu na produkty, oferowane przez Grupę, co wpłynie negatywnie na osiągane wyniki i sytuację finansową.</p>
<p>Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego</p>	<p>Potencjalnym ryzykiem dla działalności Grupy Kapitałowej, tak jak wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, może być zmienność przepisów prawa oraz jego interpretacji. Zmiany prawa handlowego, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz innych przepisów regulujących działalność przedsiębiorstw, w szczególności w branży Grupy, pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej i mogą utrudniać lub uniemożliwiać realizację planowanych działań operacyjnych i prognoz finansowych. W dalszej kolejności zmiany prawa mogą prowadzić do pogorszenia kondycji i wyników finansowych Grupy. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp.</p> <p>Brakiem stabilności charakteryzuje się prawo podatkowe, którego przepisy bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany opodatkowania działalności gospodarczej w zakresie podatku dochodowego, podatku od towarów i usług lub innych podatków mogą wpłynąć negatywnie na prowadzoną przez Emitenta działalność i poziom dochodów. Interpretacje organów podatkowych również ulegają zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. Powoduje to brak pewności co do sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe w różnorodnych, często skomplikowanych stanach faktycznych, występujących w obrocie gospodarczym. Grupa narażona jest również na ryzyko związane z możliwością zmian interpretacji przepisów prawa podatkowego, wydawanych przez organy podatkowe.</p> <p>Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.</p>
<p>Ryzyko związane z wprowadzeniem zakazu handlu w niedziele</p>	<p>W marcu 2018 roku weszły w życie przepisy wprowadzające zakaz handlu w niedzielę. Wprowadzenie takiego zakazu i jego dalsze rozszerzenie może oznaczać dla Spółki istotny spadek przychodów realizowanych w sklepach stacjonarnych. Przed wprowadzeniem zakazu handlu w niedzielę w 2017 roku, niedziela była czwartym najważniejszym dniem handlowym w tygodniu, a jej procentowy udział w sprzedaży wyniósł 14% i wahał się w zależności od poszczególnych marek Spółki od 11-17%. W okresie od marca do grudnia 2018 r. udział niedzieli w sprzedaży wyniósł 9%. Nie zakładamy proporcjonalnego przełożenia wprowadzonych ograniczeń na spadek sprzedaży i wyniku operacyjnego. Spółka podjęła wszelkie niezbędne kroki, w tym również w zakresie redukcji kosztów, aby zminimalizować wpływ wprowadzonych ograniczeń, tym niemniej należy się liczyć z utratą części przychodów realizowanych przez Spółkę w niedziele. Dane sprzedażowe po stopniowym rozszerzaniu zakazu handlu w niedzielę w latach 2018-2019 wskazują, iż częściowo popyt konsumencki przekłada się na soboty i poniedziałki oraz migruje do internetu, jednakże efekt ten nie jest neutralny. Zauważalny jest wzrost sprzedaży w kanale e-commerce, jak również spadająca rentowność salonów stacjonarnych. Wpływ tego ryzyka na wyniki finansowe Grupy może rosnąć w obliczu obecnie obowiązujących przepisów, które zakładają dalsze ograniczenie handlu w niedziele.</p>
<p>Ryzyko z wprowadzeniem podatku od sprzedaży detalicznej</p>	<p>W związku z możliwością wprowadzenia podatku od sprzedaży detalicznej, a w szczególności zapisami uchwalonej już i zawieszanej obecnie ustawy istnieje ryzyko obciążenia części przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta tym podatkiem. Wpływ na wynik finansowy Spółki byłby widoczny począwszy od roku 2020.</p>

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

<p>Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii</p>	<p>Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia rozwojowa Grupy której podstawowe założenia zostały przedstawione w pkt. 2 „Planowane działania rozwojowe” komentarza Zarządu do informacji finansowych stanowiącego część skonsolidowanego śródrocznego skróconego raportu Grupy za okres 1 kwartału 2019 roku, okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Istnieje między innymi ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.</p>
<p>Ryzyko związane z nasileniem konkurencji</p>	<p>VRG S.A. działa w mocno konkurencyjnym segmencie męskiej mody. Segment ten cechuje rozdrobnienie: z jednej strony mamy do czynienia z uznanymi markami polskimi, takimi jak Vistula, Bytom, Wólczanka, W.Kruk a z drugiej z markami światowymi, które agresywnie wkraczą na polski rynek. Rynek ten charakteryzuje się dosyć niskimi barierami wejścia. Mamy do czynienia również z pojawianiem się konkurencji nowopowstających marek. Grupa VRG S.A. może być zmuszona do poszukiwania nowych rynków zaopatrzenia aby utrzymać konkurencyjność oferty. Ponadto możliwe może być zwiększenie nakładów na marketing i promocję, aby dotrzeć do docelowego klienta. W celu zmniejszenia ryzyka, Zarząd na bieżąco monitoruje działania konkurencji pod kątem rozwoju sieci sprzedaży, oferowanych produktów i poziomu cen.</p>
<p>Ryzyko zmiany gustów i zachowania nabywców</p>	<p>Istotnym czynnikiem sukcesu firmy odzieżowej jest wycucie zmian trendów mody i aktualnych preferencji konsumentów. Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty Grupy mimo podejmowanych starań będą odbiegać od oczekiwań klientów w danym sezonie, co może spowodować problemy ze zbytem, konieczność obniżenia cen sprzedaży lub dokonania odpisu wartości części zapasu. Aby ograniczyć to ryzyko, dział projektowy analizuje zmieniające się trendy i potrzeby klientów, tak aby wciąż oferować pożądane wyroby w korzystnej relacji ceny do jakości. Ponadto przeprowadzana jest analiza sprzedaży poszczególnych asortymentów w celu doboru odpowiednich produktów w kolejnych kolekcjach posiadanych przez Spółkę marek.</p> <p>Na przestrzeni ostatnich lat, w wyniku rozwoju nowych technologii komunikacyjnych, zauważalna jest zmiana w zachowaniu współczesnego klienta, tj. wykorzystywanie w procesie zakupu odzieży internetu i urządzeń mobilnych. Dzięki wykorzystaniu internetu w procesie zakupowym, konsument ma dostęp do szerokiej oferty wielu marek, często o zasięgu globalnym. Ma możliwość szybkiego porównywania oferowanych produktów pod względem jakości i ceny. Zwraca uwagę na czas realizacji zamówienia, jak również na proces wytworzenia i kraj pochodzenia produktu. Wiedza na temat sposobu myślenia i zachowania dzisiejszych konsumentów o zakupach odzieży jest istotnym czynnikiem wpływającym na sukces firm odzieżowych. Grupa VRG S.A. jest świadoma zachodzących zmian i podejmuje szereg działań, mających na celu sprostanie wymaganiom dzisiejszych klientów rynku odzieżowego. Działaniami tymi są m.in.: rozwijanie kanału sprzedaży internetowej, dostosowywanie stron sklepów internetowych do oczekiwań klientów (zwracanie uwagi na to, czy witryna -sklepu jest przyjazna i łatwa w obsłudze) i urządzeń mobilnych, skracanie czasu realizacji zamówienia zakupu odzieży.</p>
<p>Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu</p>	<p>Działalność Grupy oparta jest w dominującej części na sprzedaży detalicznej towarów za pośrednictwem własnej sieci salonów. Nie można wykluczyć ryzyka utraty jednej lub kilku lokalizacji, np. w związku z zamiarem unowocześnienia całego centrum handlowego czy zmianą polityki cenowej wynajmującego. Nie można wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu w przypadku, gdy Spółka naruszy postanowienia umowy najmu albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Spółki lub przynoszących satysfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Spółce na kolejny okres mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji.</p> <p>Utrata istniejących lokalizacji może spowodować, że konieczne będzie czasowe ograniczenie działalności na danym obszarze lub też pozyskanie atrakcyjnych lokalizacji będzie wiązało się ze zwiększonymi kosztami.</p>

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

<p>Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami</p>	<p>Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy Kapitałowej. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji sezonowej, co prowadzi do wzrostu zapasu w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz może prowadzić do nagromadzenia zapasów trudnozbywalnych (produkty sezonowe, „modowe”, nietrafione kolekcje).</p> <p>Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż i koniecznego poziomu kapitału obrotowego, przez co może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.</p>
<p>Ryzyko kursowe</p>	<p>Grupa uzyskuje przychody zasadniczo w PLN, natomiast ponosi istotne koszty w euro i dolarze amerykańskim, co powoduje narażenie wyniku finansowego na ryzyko kursowe. W okresach osłabiania się PLN w stosunku do głównych walut rozliczeniowych Grupa ponosi wyższe koszty z tytułu księgowania różnic kursowych.</p> <p>W walutach innych niż PLN Grupa ponosi koszty (a) zakupu materiałów do produkcji (tkaniny, dodatki, surowce jubilerskie), biżuterii, zegarków i asortymentów uzupełniających w segmencie odzieżowym (buty, dzianiny, akcesoria skórzane i pozostałe) oraz (b) wynikające z umów najmu powierzchni handlowych.</p> <p>W przypadku istotnego i długotrwałego osłabienia polskiej waluty w stosunku do euro i dolara istnieje ryzyko znaczącego pogorszenia się wyników finansowych osiągniętych przez Grupę.</p>
<p>Ryzyko związane z polityką zabezpieczeń</p>	<p>W ostatnich latach Grupa podjęła działania zmierzające do ograniczenia wpływu wzrostu kursu walutowego na poziom osiągniętej marży „in take” głównie w zakresie relacji kursu USD/PLN. Powyższe zmiany polegają na wdrożeniu polityki zabezpieczeń, która ma istotnie ograniczyć ryzyko ewentualnego umocnienia USD, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na realizowaną przez Grupę marżę. Zawierane kontrakty terminowe związane są z poszczególnymi dostawami towarów szczególnie w obszarze fashion i nie dotyczą neutralizacji ewentualnego ryzyka związanego ze wzrostem czynszów najmu w związku ze zmianą relacji kursu EUR/PLN. Należy jednak podkreślić, że o ile polityka zabezpieczeń ma uchronić Spółkę dominującą przed ryzykiem istotnej deprecjacji złotówki szczególnie w obszarze USD/PLN, to jednocześnie w sytuacji odwrócenia trendu i istotnego umocnienia polskiej waluty może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Wpływ ten będzie widoczny w wycenie zobowiązań walutowych związanych z zawartymi transakcjami terminowymi.</p>
<p>Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców</p>	<p>Grupa Kapitałowa zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie oraz złoto, srebro, brylanty i inne kamienie szlachetne. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów, znajdujących się w ofercie Grupy Kapitałowej.</p> <p>Ponadto Grupa Kapitałowa nabywa akcesoria odzieżowe oraz biżuterię i luksusowe zegarki. Grupa Kapitałowa, mając na uwadze wymaganą jakość, aktywnie poszukuje najbardziej optymalnych usługodawców i dostawców. Istnieje istotne ryzyko, że przy dalszym wzroście cen surowców czy kosztów wytworzenia u dostawców/ usługodawców, przy małych możliwościach zmiany cen, nie będzie możliwe utrzymanie odpowiednich dla danego typu asortymentu marż.</p>
<p>Ryzyko wzrostu kosztu usług obcych</p>	<p>Znaczący udział w kosztach działalności mają usługi obce. Na usługi te składają się przede wszystkim czynsze i inne opłaty z tytułu umów najmu powierzchni handlowych, koszty związane z usługą szycia oraz koszty związane z transportem oraz logistyką. Grupa kupuje także szereg usług typowych (np.: reklamowe, telekomunikacyjne, prawne, doradcze itp.).</p> <p>Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia warunków handlowych jednej lub wielu usług obcych, kupowanych przez Grupę Kapitałową, w szczególności kosztów najmu.</p>

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

<p>Ryzyko stóp procentowych</p>	<p>Grupa posiadała na dzień 31.03.2019 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 162.231 tys. PLN z tytułu zaciągniętych kredytów. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy.</p>
<p>Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej</p>	<p>Spółka dominująca zawarła w dniu 09.03.2015 r. Umowy kredytowe dotyczące finansowania inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A. tj. umowę kredytu terminowego (Kredyt A) do kwoty 47,6 mln PLN oraz umowę kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71,4 mln PLN przejętą z dniem 31 marca 2015 roku przez jednostkę zależną od Spółki tj. spółkę W.KRUK S.A. przy zachowaniu poręczenia ze strony Spółki dominującej.</p> <p>Powyższe Umowy kredytowe zawarte zostały wg standardów Loan Market Association i zawierają szereg kowenantów do realizacji których zobowiązana jest Spółka dominująca oraz spółka W.KRUK S.A. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja kowenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umów przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka dominująca nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.</p> <p>Wraz z połączeniem ze spółką Bytom S.A., Spółka przejęła Umowy wieloproduktowe dotyczące finansowania bieżącego przez banki: ING Bank Śląski S.A. (kwota Umowy to 40 mln PLN) oraz BGŻ BNP Paribas S.A. (na kwotę 9 mln PLN oraz umowa na faktoring w wysokości 3 mln EUR). Umowy te zawierają kowenanty, co do których realizacji spółka Bytom była zobowiązana, a w momencie połączenia, odpowiedzialna jest VRG S.A. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej, osłabienia popytu na produkty Spółki, realizacja kowenantów może być zagrożona, co powoduje ryzyko wypowiedzenia umów przez banki finansujące.</p>
<p>Ryzyko utraty płynności finansowej</p>	<p>Grupa posiada zobowiązania z tytułu umów kredytowych. W konsekwencji ustanowione zostały zabezpieczenia obejmujące istotną część majątku. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności.</p> <p>W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), w Grupie mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej.</p>
<p>Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia</p>	<p>W związku z umowami kredytowymi i innymi, zawartymi z wieloma podmiotami Grupa ustanowiła liczne zabezpieczenia na całości swojego majątku, zarówno na nieruchomościach, jak i rzeczach ruchomych, zapasach i znakach towarowych. Suma zabezpieczeń przekracza wartość bilansową majątku Grupy.</p> <p>Istnieje ryzyko niedotrzymania terminów lub innych warunków umów. Opóźnienia w realizacji powyższych zobowiązań mogą skutkować natychmiastowym wypowiedzeniem całości lub części finansowania, a następnie przejęciem składników majątku Grupy przez wierzyciela w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia. Utrata istotnych składników majątku może prowadzić do znacznych utrudnień w prowadzeniu działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej lub nawet całkowitego zablokowania możliwości prowadzenia działalności, osiągnięcia przychodów i zysków.</p>
<p>Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi</p>	<p>Spółka Dominująca zawiera i będzie zawierała transakcje z podmiotami powiązanymi, w szczególności ze spółką produkcyjną, spółką odpowiadającą za segment odzieży damskiej oraz spółką odpowiadającą za segment jubilerski. Transakcje z podmiotami powiązanymi mogą stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu stwierdzenia, czy były one zawierane na warunkach rynkowych i czy wobec tego podmiot prawidłowo ustalił zobowiązania podatkowe. W ocenie Zarządu Spółki dominującej transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są i będą na warunkach rynkowych. Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązanym, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.</p>

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

<p>Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu</p>	<p>Spółka dominująca charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 53,50% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki dominującej poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.</p> <p>Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub zakończy inwestowanie w akcje Spółki dominującej. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Grupy Kapitałowej decyzji dotyczących jej strategii i działalności operacyjnej zostanie opóźnione lub wręcz zablokowane. Nie można wykluczyć, iż mimo dotychczasowej współpracy interesy znaczących akcjonariuszy będą rozbieżne/sprzeczne. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową Grupy.</p>
<p>Ryzyka związane z wniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej obejmującej działalność jubilerską (Jednostka W.KRUK) w formie aportu do spółki zależnej W.KRUK S.A. z siedzibą Krakowie</p>	<p>Od dnia 1 sierpnia 2014 roku w strukturze organizacyjnej Spółki dominującej wyodrębniona została jednostka organizacyjna W.KRUK tj. część działalności operacyjnej Spółki dominującej związana z branżą jubilerską prowadzoną pod marką W.KRUK, która stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w Spółce dominującej zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych w obszarze segmentu jubilerskiego Spółki dominującej („Jednostka W.KRUK). W dniu 31 marca 2015 roku nastąpiło zbycie Jednostki W.KRUK jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej w postaci wyodrębnionego organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych, poprzez wniesienie aportem do Spółki Zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej. Spółka dominująca działała na podstawie interpretacji otrzymanej z Urzędu Skarbowego, nie można jednak wykluczyć, iż dokonanie powyższej transakcji może wiązać się z ryzykiem odmiennej interpretacji jej skutków przez organy administracji podatkowej w świetle obowiązujących przepisów dotyczących PCC, CIT i VAT, co może oznaczać dla Grupy dodatkowe konsekwencje finansowe.</p>
<p>Ryzyko związane z udzieleniem poręczeń na rzecz spółek zależnych</p>	<p>W związku z dokonaniem wyodrębnienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci aktywów jubilerskich i przeniesienia ich do spółki zależnej W.KRUK SA, spółka dokonała jednoczesnej restrukturyzacji finansowej. W ramach tego procesu spółka W.KRUK SA uzyskała nowe finansowanie z Banku PKO BP a spółka dominująca poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. W okresie II kwartału 2015 roku spółka zależna DCG SA uzyskała refinansowanie w Banku PKO BP, a w okresie III kwartału 2016 roku spółka zależna VG Property Sp. z o.o. uzyskała w Banku PKO BP kredyt inwestycyjny. Przedmiotowe zobowiązania spółek zależnych DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. zostały poręczone przez podmiot dominujący.</p> <p>W sytuacji gwałtownego pogorszenia koniunktury i zaprzestania obsługi zadłużenia przez W.KRUK SA lub DCG SA oraz VG Property Sp. z o.o. Spółka dominująca na bazie udzielonego poręczenia może zostać zobowiązana do uregulowania zaległych zobowiązań spółek zależnych co mogłoby spowodować utratę płynności finansowej całej grupy kapitałowej.</p>
<p>Ryzyko związane z zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych</p>	<p>Grupa Kapitałowa VRG S.A. wykorzystuje szereg systemów, narzędzi i programów informatycznych służących do zapewnienia odpowiedniego poziomu komunikacji w ramach struktur organizacyjnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, rejestracji i przetwarzania informacji o zdarzeniach gospodarczych we wszystkich obszarach działalności operacyjnej. Nie można wykluczyć ryzyka zaistnienia zakłóceń informatycznych w obszarach: (i) Infrastruktury technicznej (np. awarie serwerów, stacji roboczych, urządzeń sieciowych, braku połączenia z sieciami zewnętrznymi), (ii) oprogramowania (np. wadliwe działanie, nieautoryzowane usunięcie, działanie wirusów komputerowych, (iii) zasobów danych (utrata lub zniszczenie danych, nieautoryzowany dostęp do danych, nieautoryzowane powielanie danych, nieautoryzowana modyfikacja danych, możliwość celowego ataku cybernetycznego).</p> <p>W ramach stosowanych procedur oraz posiadanych narzędzi informatycznych Grupa Kapitałowa dąży do minimalizowania możliwości zajścia wyżej opisanych zdarzeń, ale nie jest możliwe całkowite wykluczenie</p>

	<p>czenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia, a co za tym idzie ich negatywnego wpływu na bezpieczeństwo i wiarygodność posiadanych zasobów informacji i baz danych oraz na bezpieczeństwo i ciągłość świadczenia usług.</p>
<p>Ryzyko związane z wejściem w życie dyrektywy unijnej RODO</p>	<p>Od 25 maja 2018 roku w polskim porządku prawnym obowiązuje wprost Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady UE 2016/67 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (RODO), które dotyczyły wszystkich podmiotów przetwarzających dane osobowe w swojej działalności gospodarczej. RODO wprowadza szereg zmian oraz rozszerza zakres obowiązków administratorów oraz podmiotów przetwarzających dane. Istotną kwestią jest określenie w RODO maksymalnego poziomu kar za naruszenia przepisów RODO. Maksymalne poziomy zostały określone na 20 000 000 euro lub 4% całkowitego rocznego obrotu przedsiębiorcy z roku obrotowego poprzedzającego naruszenie.</p> <p>W związku z powyższym w Grupa Kapitałowa przeprowadziła prace mające na celu:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ dostosowanie swojej działalności do wymogów RODO, które obejmują: zorganizowanie szkoleń dla pracowników, na działalność których przepisy RODO będą miały wpływ, a więc przede wszystkim – pracowników działów marketingu, sprzedaży oraz działów kadr i HR, działu obsługi programów lojalnościowych; ▪ opracowanie nowej Polityki Bezpieczeństwa Informacji; ▪ opracowanie nowej Instrukcji zarządzania systemami informatycznymi służącymi do przetwarzania danych; ▪ przygotowanie oraz implementowanie zmian w rozwiązaniach o naturze organizacyjnej i technicznej; ▪ opracowanie analizy zagrożeń i ryzyka przy przetwarzaniu danych osobowych. <p>Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z naruszeniem przepisów RODO, co mogłoby spowodować dla Grupy Kapitałowej dodatkowe negatywne konsekwencje finansowe.</p>
<p>Ryzyka związane z płynnością współpracy z zewnętrznym operatorem logistycznym</p>	<p>Płynność i terminowość dostaw towarów do sieci sklepów stacjonarnych oraz dostaw towarów zakupionych przez klientów sklepów internetowych spółki VRG S.A. oparta jest na outsourcingu usług logistycznych do zewnętrznego operatora. Istnieje ryzyko, że zakłócenia organizacji pracy zewnętrznego operatora logistycznego związane np. z problemami obsady personalnej stanowisk pracy oraz dostępnością odpowiednich powierzchni magazynowych mogą spowodować zakłócenia następujących procesów logistycznych:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ zakłócenia płynności procesów magazynowych (przyjęć / wydań); ▪ opóźnienia i błędy w dostawach do salonów stacjonarnych w okresie wzmożonych potrzeb – wymiana kolekcji; ▪ opóźnienia i błędy w wysyłkach do klientów sklepów internetowych w okresie wzmożonych potrzeb – intensywne akcje wyprzedazowe. <p>Działania podejmowane przez VRG S.A. w celu ograniczenia ww. ryzyk dotyczą odpowiednio:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) wprowadzenia procedury regularnych audytów struktur i systemów logistycznych udostępnionych na potrzeby VRG S.A. przez operatora zewnętrznego; b) udoskonalenie planu przyjęć i wydań z magazynu operatora zewnętrznego i precyzyjne wyprzedzające określenie potrzebnej powierzchni magazynowej; c) wprowadzenie systemu planowania wydań towarów w cyklach tygodniowych i systemu przekazywania informacji do operatora logistycznego na temat liczby i dat planowanych wydań towarów; d) wprowadzenie planowania liczby zleceń e-commerce w cyklach miesięcznych – na podstawie danych analitycznych ze sklepów internetowych; e) negocjacje w sprawie zwiększenia dostępnej powierzchni magazynowej u operatora zewnętrznego, w sprawie zagwarantowania możliwości realizacji dziennych minimumów wydań towarów do salonów stacjonarnych i dziennych minimumów dostaw do klientów sklepów internetowych.

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

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

12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej VRG S.A.

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2019 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

13. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2019 roku:

01.2019

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji.

W raporcie bieżącym nr 2/2019 Spółka poinformowała, że w dniu 4.01.2019 r. otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”), informację przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1, art. 69a ust. 1 pkt 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), że w wyniku, nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo, akcji spółki VRG Spółka Akcyjna („Spółka”) (dawniej pod firmą: VISTULA

GROUP Spółka Akcyjna) z siedzibą w Krakowie, w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 28 grudnia 2018 r., rozliczonej w dniu 28 grudnia 2018 r. oraz wyniku asymilacji akcji spółki BYTOM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie z akcjami Spółki, przeprowadzonej w dniu 28 grudnia 2018 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej progu 10%, w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed wyżej wymienionymi zdarzeniami, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 21.137.000 akcji Spółki, co stanowiło 9,02% kapitału zakładowego Spółki i dawało 21.137.000 głosów, co stanowiło 9,02% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po wyżej wymienionych zdarzeniach, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 25.455.558 akcji Spółki, co stanowi 10,86% kapitału zakładowego Spółki i daje 25.455.558 głosów oraz stanowi 10,86% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie Towarzystwo informuje, iż fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art.69 b ust. 1 Ustawy.

03.2019

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji.

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

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

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

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

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

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

W raporcie bieżącym nr 8/2019 Spółka poinformowała, że w dniu 27 marca 2019 r. nastąpiło uzgodnienie i podpisanie planu połączenia spółki VRG S.A. (dalej również: „Spółka

Przejmująca”) oraz jej spółki zależnej tj. BTM 2 Sp. z o.o. (dalej również: „Spółka Przejmowana”). BTM 2 Sp. z o.o. stała się uprzednio częścią grupy kapitałowej VRG S.A. na skutek połączenia spółki BYTOM S.A. ze Spółką.

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

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

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

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

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

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

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

14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

04.2019

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji.

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

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

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

Przed zmianą udziału fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały:

- 1) Fundusz 1 posiadał 8.429.760 akcji Spółki stanowiących 3,59% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8.429.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,59% ogólnej liczby głosów w Spółce,
 - 2) Fundusz 2 posiadał 1.008.000 akcji Spółki stanowiących 0,43% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 1.008.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 0,43% ogólnej liczby głosów w Spółce,
- czyli łącznie 9.437.760 akcji Spółki stanowiących łącznie 4,025% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 9.437.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 4,025% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Po zdarzeniu opisanym powyżej fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały:

- 1) Fundusz 1 posiadał 8.429.760 akcji Spółki stanowiących 3,59% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8.429.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,59% ogólnej liczby głosów w Spółce,
 - 2) Fundusz 2 posiadał 7.151.040 akcji Spółki stanowiących 3,05% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 7.151.040 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,05% ogólnej liczby głosów w Spółce,
- czyli łącznie 15.580.800 akcji Spółki stanowiących łącznie 6,645% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 15.580.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 6,645% ogólnej liczby głosów w Spółce.

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



**575 salonów
w całej
Polsce**

KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH

ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA I KWARTAŁ 2019

1. Wyniki finansowe za I kwartał 2019 roku

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

Na koniec pierwszego kwartału 2019 roku w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zwiększyła się do 52,4 tys. m² czyli 56% r/r. Wzrost powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 71% (bez marki Bytom + 7%) natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o ok. 14%.

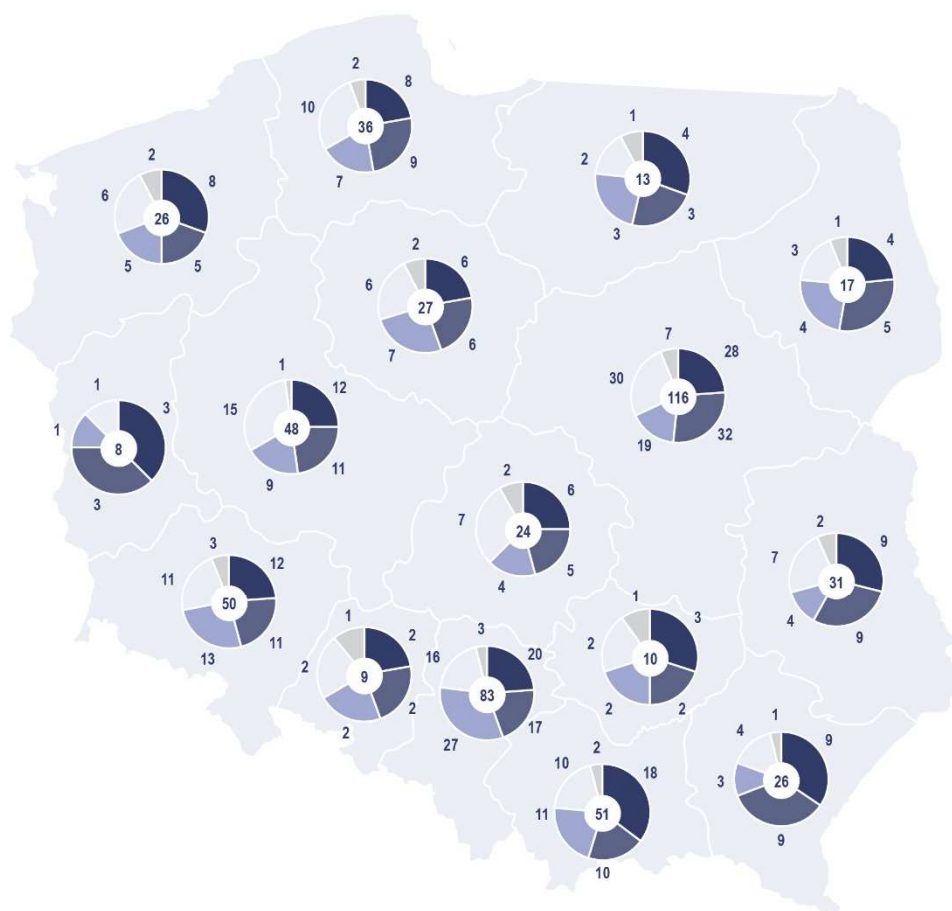
Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):

	w tys. m ²	
	31.03.2019	31.03.2018
Segment odzieżowy	42,4	24,8
Segment jubilerski	10,0	8,8
Ogółem detal	52,4	33,6

Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Na koniec pierwszego kwartału 2019 roku Grupa Kapitałowa posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 575 lokalizacji łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka, Bytom, Deni Cler, W.KRUK. Spośród funkcjonujących salonów Grupa jest właścicielem tylko 2 lokalizacji. Z pozostałych lokalizacji Grupa korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

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

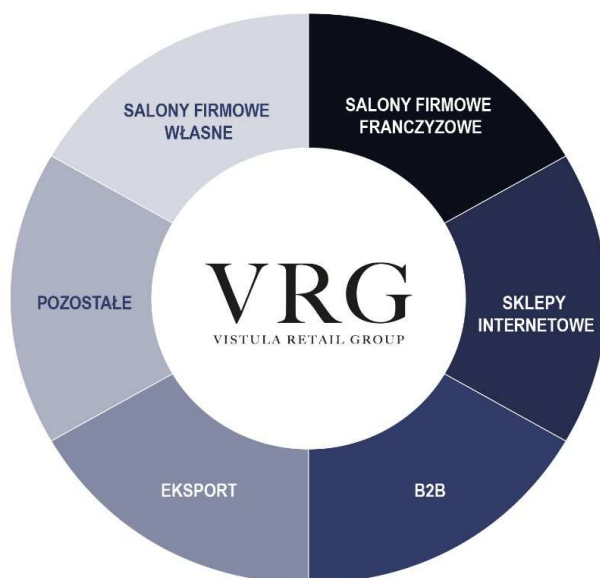


Podstawowe dane finansowe Grupy VRG S.A.

Pozycja	tys. PLN			
	Q1'2019	Wpływ MSSF16	Q1'2019 (bez wpływu MSSF 16)	Q1'2018
Przychody ze sprzedaży	214 425		214 425	160 558
EBITDA	24 786	-20 383	4 403	6 086
EBIT	-1 241	- 171	-1 070	1 931
Wynik finansowy netto	-2 408	-1 203	- 1 205	111

Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż prowadzona przez Grupę VRG dokonywana jest w następujących kanałach:



Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie pierwszego kwartału 2019 roku wyniosły 214,4 mln PLN i były o 53,9 mln PLN (33,5%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. W obydwu podstawowych segmentach działalności Grupa zanotowała wzrost sprzedaży.

SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment Odzieżowy	tys. PLN			
	Q1'2019	Wpływ MSSF16	Q1'2019 (bez wpływu MSSF 16)	Q1'2018
Przychody ze sprzedaży	141 579		141 579	98 684
Koszt własny sprzedaży	74 098		74 098	52 496
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	67 481		67 481	46 188
Pozostałe przychody operacyjne	177		177	184
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	24		24	9
Koszty sprzedaży	59 343	121	59 222	37 205
Koszty ogólnego zarządu	13 296	- 17	13 313	9 825
Pozostałe koszty operacyjne	201		201	581
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-		-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 5 158	- 104	- 5 054	- 1 230
Przychody / koszty finansowe	- 1 302	- 660	- 642	- 718
Zysk (strata) brutto	- 6 460	- 764	- 5 696	- 1 948
Podatek dochodowy	- 2 122		- 2 122	- 232
Zysk (strata) roku obrotowego	-4 338	-764	-3 574	-1 716

Wzrost sprzedaży detalicznej

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I kwartale 2019 roku wyniosły 141,6 mln PLN i były o 42,9 mln PLN (tj. o 43,5%) wyższe od przychodów osiągniętych za okres I kwartału 2018 roku.

Segment odzieżowy	tys. PLN	
	Q1'2019	Q1'2018
Przychody ze sprzedaży	141,6	98,7
Sprzedaż detaliczna	132,2	91,0
Przerób uszlachetniający	5,2	5,5
B2B	4,2	2,2

W okresie I kwartału 2019 Grupa zanotowała następujące dynamiki w sprzedaży w kanałach detalicznych:

VISTULA wzrost o 1,9 mln PLN (+ 3%)	WÓLCZANKA stabilne przychody	BYTOM konsolidacja wyników IQ 2019 (38,8 mln PLN)	DENI CLER MILANO wzrost o 0,4 mln PLN (+4%)
--	--	--	--

Wzrost sprzedaży detalicznej związany jest z rozwojem sieci sprzedaży oraz dynamicznym wzrostem sprzedaży internetowej.

Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w I kwartale 2019 roku wyniósł 67,5 mln PLN i był o 46,1% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto ze sprzedaży wzrosła o 0,9 p.p. do poziomu 47,7% w stosunku do I kwartału 2018 roku.

VISTULA wzrost marży o 0,4 p.p.	WÓLCZANKA wzrost marży o 0,9 p.p. ze względu na wyższą marżę in-take	BYTOM marża brutto 49,1%	DENI CLER MILANO wzrost marży o 1,0 p.p. ze względu na wyższą marżę in-take
---	--	------------------------------------	---

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w I kwartale 2019 roku wyniosły 59,3 mln PLN i były wyższe o 22,1 mln PLN (+60%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2018. Istotny wpływ na to miała konsolidacja wyników spółki Bytom w I kwartale 2019 roku (brak wpływu wyników Bytomia w I kwartale 2018 r.).

Udział kosztów sprzedaży w przychodach w I kwartale 2019 roku wyniósł 41,9% w stosunku do 37,7% w I kwartale 2018. Wzrost udziału w przychodach kosztów sprzedaży związany jest ze wzrostem kosztów wynagrodzeń pracowników salonów oraz wyższymi kosztami dystrybucji i logistyki towarów w sieci e-commerce (+50% wzrostu przychodów e-commerce w segmencie odzieżowym).

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosły 13,3 mln PLN w stosunku do 9,8 mln PLN w porównaniu do pierwszego kwartału 2018 roku (efekt konsolidacji wyników Bytomia w 1Q 2019). Jednocześnie

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży spadł do poziomu 9,4% w stosunku do 10,0% w analogicznym okresie 2018 roku.

Wynik operacyjny w segmencie odzieżowym

W I kwartale 2019 roku odnotowano stratę na segmencie odzieżowym w wysokości 5,2 mln PLN, co oznacza, że wynik tego segmentu był niższy o 3,9 mln PLN od wyniku operacyjnego w analogicznym okresie 2018 roku. Spadek sprzedaży /m2 (mniejsza o 8 ilość dni handlowych r/r) przy stabilnych kosztach sprzedaży / m2 spowodował obniżenie rentowności sieci własnej.

Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -1,3 mln PLN w I kwartale 2019 roku w stosunku do -0,7 mln PLN w I kwartale 2018 roku. Wprowadzenie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej w I kwartale 2019 roku miało niekorzystny wpływ na saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego, gdyż spowodowało wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek o 0,7 mln PLN.

Wynik netto w segmencie odzieżowym

Grupa VRG w ramach segmentu odzieżowego odnotowała w I kwartale 2019 r. stratę netto na poziomie 4,3 mln PLN w stosunku do 1,7 mln PLN straty netto w I kwartale 2018 roku. Niższy wynik finansowy jest konsekwencją niższej sprzedaży / m2 w segmencie odzieżowym (mniejsza o 8 liczba dni handlowych) oraz wprowadzenia standardu MSSF16, który wpłynął negatywnie na wynik finansowy w kwocie 0,8 mln PLN.

SEGMENT JUBILERSKI

Segment Jubilerski	tys. zł			
	Q1'2019	Wpływ MSSF16	Q1'2019 (bez wpływu MSSF 16)	Q1'2018
Przychody ze sprzedaży	72 846		72 846	61 874
Koszt własny sprzedaży	35 309		35 309	30 259
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	37 537		37 537	31 615
Pozostałe przychody operacyjne	111		111	351
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-		-	-
Koszty sprzedaży	26 585	64	26 521	22 406
Koszty ogólnego zarządu	6 929	4	6 925	6 016
Pozostałe koszty operacyjne	217		217	383
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-		-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 917	-68	3 985	3 161
Przychody/koszty finansowe	-1 426	-371	-1 055	-795
Zysk (strata) brutto	2 491	-439	2 930	2 366
Podatek dochodowy	561		561	539
Zysk (strata) roku obrotowego	1 930	-439	2 369	1 827

Sprzedaż

Przychody w Grupie Kapitałowej w I kwartale 2019 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 72,8 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w I kwartale 2018 roku o 11,0 mln PLN (18%).

Wzrost sprzedaży segmentu jubilerskiego został osiągnięty poprzez wzrost powierzchni sprzedaży, a także dzięki poprawie zatowarowania salonów, co pozytywnie wpłynęło na dynamikę sprzedaży na m².

Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu jubilerskiego w I kwartale 2019 roku wyniósł 37,5 mln PLN i był o 19,0% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto wzrosła o 0,4 p.p. i wyniosła 51,5% w I kwartale 2019 roku w stosunku do 51,1 % w I kwartale 2018 roku. Wzrost marży wynika ze zmniejszenia udziału sprzedaży B2B w sprzedaży ogółem do poziomu 0,8%.

Koszty sprzedaży

W segmencie jubilerskim nastąpiło zwiększenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z poziomu 36,2% w I kwartale 2018 roku do poziomu 36,5% w I kwartale 2019 roku. Wydatki marketingowe były wyższe o 0,3 mln PLN (+27%) w porównaniu do I kwartału 2019 roku.

Koszty ogólnego zarządu

W I kwartale 2019 roku koszty ogólnego zarządu były wyższe o 0,9 mln PLN (+15%) w stosunku do I kwartału 2018 roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży wyniósł 9,5% i był niższy o 0,2 p.p. w stosunku do I kwartału 2018 roku.

Zysk operacyjny w segmencie jubilerskim

VRG w ramach segmentu jubilerskiego zanotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej w I kwartale 2019 roku do 3,9 mln PLN (+24%) w porównaniu do I kwartału 2018 roku. Zwiększenie zysku operacyjnego możliwe było dzięki wzrostowi zysku brutto na sprzedaży (wzrost marży brutto o 0,4 p.p.) oraz niższej dynamice wzrostu kosztów ogólnego zarządu w stosunku do dynamiki wzrostu zysku brutto na sprzedaży (pozytywny wpływ dźwigni operacyjnej).

Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -1,4 mln PLN w I kwartale 2019 roku. Wprowadzenie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej wpłynęło niekorzystnie na saldo działalności finansowej segmentu jubilerskiego w I kwartale 2019 roku, gdyż spowodowało wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek o 0,4 mln PLN.

Zysk netto w segmencie jubilerskim

Wynik netto segmentu jubilerskiego w I kwartale 2019 roku wyniósł 1,9 mln PLN w stosunku do 1,8 mln PLN w I kwartale 2018 roku. Wprowadzenie MSSF16 spowodowało zmniejszenie wyniku finansowego w 2019 roku o 0,4 mln PLN.

Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	31.03.2019		31.03.2018	
	wartość	udział (%)	wartość	udział (%)
	(tys. zł)		(tys. zł)	
Aktywa trwale, w tym:	881 069	61,8%	424 065	54,8%
Wartości niematerialne	507 084	35,6%	358 670	46,3%
Rzeczowe aktywa trwale	79 003	5,5%	58 087	7,5%
Prawo do użytkowania MSSF 16	284 921	20,0%	0	0,0%
Aktywa obrotowe, w tym:	544 879	38,2%	350 475	45,2%
Zapasy	488 904	34,3%	315 340	40,7%
Należności	32 159	2,3%	24 183	3,1%
Środki pieniężne	20 555	1,4%	8 647	1,1%
Aktywa razem	1 425 948		774 540	
Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:	802 902	56,3%	542 662	70,0%
Kapitał podstawowy	49 122	3,4%	38 070	4,9%
Wynik finansowy roku bieżącego	-2 408	-0,2%	111	0%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	283 408	19,9%	84 849	11,0%
Kredyty i pożyczki długoterminowe	70 523	4,9%	81 975	10,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu	210 533	14,8%	1 652	0,2%
↳ w tym z tytułu MSSF 16	207 289	14,5%	0	0,0%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:	339 638	23,8%	231 878	29,9%
z tytułu dostaw i usług	159 239	11,2%	85 599	11,1%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	91 708	6,4%	52 836	6,8%
Zobowiązania z tytułu leasingu	80 275	5,6%	548	0,1%
↳ w tym z tytułu MSSF 16	78 835	5,5%	0	0,0%
Pasywa razem	1 425 948		774 540	

Aktywa

W okresie 3 miesięcy 2019 roku nastąpił blisko dwukrotny wzrost aktywów w Grupie VRG SA w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku. Jest to efekt dwóch czynników: połączenia ze spółką Bytom S.A. w IV kwartale 2018 r. (w danych na dzień 31.03.2018 nie ma więc tego odzwierciedlonego) oraz rozpoznania prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16, który to standard został przez Grupę zastosowany od dnia 1 stycznia 2019 r.

Wzrost wartości niematerialnych i prawnych o 148,4 mln PLN

Istotny wzrost wartości niematerialnych i prawnych na dzień 31 marca 2019 r. w stosunku do 31 marca 2018 wynikał głównie z rozpoznania wartości firmy w wyniku przejęcia spółki Bytom S.A..

Wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 20,9 mln PLN

Zmiana rzeczowych aktywów trwałych to przede wszystkim efekt przejęcia posiadanych przez Spółkę Bytom S.A. środków trwałych (wartość netto przejętych środków trwałych na dzień 31.03.2019 to ok 14,5 mln PLN). Pozostałe zmiany to efekt przeprowadzonych inwestycji (otwarcia nowych lokalizacji) w raportowanym okresie.

Prawo do użytkowania zgodnie z MSSF 16

Grupa podjęła decyzję o wdrożeniu standardu MSSF 16 od dnia 1 stycznia 2019 roku. Zastosowanie tego standardu ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy, gdyż ta w ramach własnej działalności, jest stroną umów najmu lokali, w których prowadzi sprzedaż oraz wynajmu powierzchni biurowych. Umowy te dotychczas klasyfikowane były zgodnie z MSR 17 jako leasing operacyjny, w związku z tym opłaty z tego tytułu ujmowane były w kosztach operacyjnych w miarę upływu okresu umowy w kwotach wynikających z faktur. Zgodnie z MSSF 16 Leasing, Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania wraz z odpowiednim zobowiązaniem leasingowym ustalonym w wysokości zdyskontowanych przyszłych płatności w okresie trwania leasingu. Od 1 stycznia 2019 r. aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane liniowo, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych rozliczane efektywną stopą procentową. Wartość prawa do użytkowania na dzień 31 marca 2019 wynosi 284,9 mln zł, co istotnie wpływa na wzrost sumy bilansowej Grupy.

Zapasy

Wartość zapasów na dzień 31 marca 2019 r. wyniosła 488,9 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do 31 marca 2018 r. o 55%. W segmencie odzieżowym wartość zapasów wzrosła o +76% r/r (efekt zapasów marki Bytom, ok 17% r/r bez uwzględnienia Bytom), zaś w segmencie jubilerskim o + 34%. Wartościowy wzrost zapasów wynika, poza efektem przejęcia spółki Bytom, z rozwoju sieci, zatowarowania w nową kolekcję wiosenno-letnią oraz przygotowania w segmencie jubilerskim do mocnego sprzedażowo II kwartału.

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m2 wyniosły 9 327 PLN, co jest zbliżonym poziomem do stanu na 31 marca 2018 r., co prezentuje poniższa tabela:

ZAPASY / m2	1Q19	1Q18	r/r
VRG	9 327	9 387	-1%
Segment odzieżowy	6 592	6 405	3%
Segment jubilerski	20 939	17 831	17%

Należności

Wzrost należności dotyczy przedpłat na towary w związku ze zwiększeniem wartości zakupów na rynkach azjatyckich oraz wzrostu należności handlowych w związku z przejęciem spółki Bytom, a w konsekwencji części sprzedaży hurtowej (największa część sprzedaży hurtowej do odbiorców indywidualnych realizowana jest w I i III kwartale, przed rozpoczęciem danego sezonu sprzedażowego).

Pasywa

Kapitał

Zmiany w kapitale o 260,2 mln PLN to głównie efekt emisji akcji w związku z połączeniem ze spółką Bytom S.A. o wartości 206,4 mln PLN (z czego 11,1 mln PLN zwiększyło kapitał podstawowy, a 195,3 mln PLN kapitał zapasowy) oraz zwiększenie zysków zatrzymanych o wygenerowany za rok 2018 zysk w kwocie 53,6 mln PLN.

Zadłużenie długoterminowe i krótkoterminowe

Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych na dzień 31 marca 2019 roku wyniosło 70,5 mln PLN w stosunku do 82 mln PLN co oznacza zmniejszenie o 11,5 mln PLN w stosunku do końca marca 2018 roku. Wzrosła kwota leasingu ze względu na przejęcie zobowiązań z tego tytułu od Spółki Bytom S.A. w kwocie 2,4 mln zł oraz rozpoznanie zobowiązań z tytułu wyceny umów najmu zgodnie z MSSF 16. Łącznie zobowiązania z tego tytułu wynoszą 286,1 mln zł, z czego 207,3 mln zł stanowi część długoterminową, a 78,8 mln zł część krótkoterminową.

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

W przypadku zadłużenia krótkoterminowego wzrost wynika z:

- opisanego powyżej zobowiązania leasingowego z tytułu prawa do użytkowania (78,8 mln zł),
- zwiększenia zaangażowania kredytów w rachunku bieżącym o 43,2 mln zł w związku z większym ich wykorzystaniem ze względu na istotne płatności za towar pod nową kolekcję oraz przejęciem zadłużenia spółki Bytom;
- zobowiązań faktoringowych w kwocie 16,6 mln PLN, których to ma w danych na koniec marca 2018 r., ponieważ produkt ten był poprzednio wykorzystywany tylko przez przejętą spółkę Bytom.

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się zobowiązań finansowych na dzień 31 marca 2019 roku 31 marca 2018 roku oraz długu netto. Ponadto zaprezentowano dane dotyczące długu netto również bez wpływu MSSF 16, który istotnie wpływa na wartość długu.

Dług netto	31.03.2019	31.03.2019 (bez MSSF 16)	31.03.2018
Zadłużenie długoterminowe	281 056	73 767	83 627
Kredyty i pożyczki długoterminowe	70 523	70 523	81 975
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	210 533	3 244	1 652
- w tym z tytułu MSSF 16	207 289	0	0
Zadłużenie krótkoterminowe	188 618	109 783	53 384
Kredyty i pożyczki	80 454	80 454	41 800
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	11 254	11 254	11 036
Zobowiązania z tytułu faktoringu	16 635	16 635	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	80 275	1 440	548
- w tym z tytułu MSSF 16	78 835	0	0
Środki pieniężne	-20 555	-20 555	-8 647
Dług netto	449 119	162 995	128 364

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

Analiza bilansu na koniec 1Q 2019

<div style="background-color: #2c3e50; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px;"> Aktywa obrotowe 544 879 </div> <div style="background-color: #2c3e50; color: white; padding: 5px;"> Aktywa trwałe 881 069 </div>	<div style="background-color: #2c3e50; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px;"> Zobowiązania krótkoterminowe 339 638 </div> <div style="background-color: #2c3e50; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px;"> Zobowiązania długoterminowe 283 408 </div> <div style="background-color: #2c3e50; color: white; padding: 5px;"> Kapitał własny 802 902 </div>
Aktywa	Pasywa



2. Planowane działania rozwojowe

W nawiązaniu do informacji przekazanych do wiadomości publicznej w raporcie rocznym Grupy Kapitałowej Spółki za rok 2018, podtrzymujemy wszystkie zasadnicze cele działań rozwojowych w roku bieżącym, tj. kontynuacja dwucyfrowego wzrostu przychodów Grupy Kapitałowej, wzrost marży brutto o 1 pp r/r dzięki pierwszym synergiom marżowym oraz osiągnięcie wyższych dynamik wzrostu zysku niż sprzedaży.

Grupa zamierza osiągnąć powyższe cele poprzez następujące działania:

- zwiększenie powierzchni sprzedaży w segmencie odzieżowym i jubilerskim, dzięki dalszej rozbudowie stacjonarnej sieci sprzedaży detalicznej wszystkich marek Grupy Kapitałowej, do 55,7 tys. m² (607 salonów). Zapewnią to wzrost powierzchni sprzedaży Grupy o ok. 8 %. Planowany na rok 2019 rozwój sieci detalicznej zakłada zwiększenie sieci sprzedaży W.KRUK o około 1,4 tys. m², a sieci segmentu odzieżowego o 2,7 tys. m². Łączne nakłady finansowe w roku 2019 przeznaczone na rozwój sieci detalicznej, w tym rewitalizację najważniejszych lokali handlowych, dalsze udoskonalanie systemów IT, sprzedaży online oraz pozostałe inwestycje wyniosą około 25 mln zł;
- dynamiczny rozwój handlu on-line w segmencie odzieżowym i jubilerskim, bazując na optymalnym wykorzystaniu zaobserwowanego trendu stopniowego przesuwania się popytu na odzież do kanału internetowego. Zakładamy, że poczynione i planowane inwestycje zapewnią dynamiczny rozwój tego kanału dystrybucji i pozwolą na koniec 2019 roku osiągnąć 14% udział kanału online w przychodach Grupy;
- poprawę efektywności sprzedaży z m² poprzez rozwój i doskonalenie oferty produktowej uwzględniającej oczekiwania i potrzeby klientów naszych marek oraz skoncentrowaniu zintegrowanych działań w ramach strategii komunikacyjnej wszystkich marek Grupy Kapitałowej wokół aktywności PR, reklamy prasowej oraz internetowej, kanałów w social mediach.

Aktualne działania reklamowe Grupy VRG skupiają się wokół promocji kolekcji Wiosna/Lato 2019 wszystkich marek z portfolio Grupy. Nowa kolekcja marki Vistula łączy atrakcyjne wzory, szeroką paletę barw i nowoczesne, modne fasony, odpowiadające na potrzeby współczesnych mężczyzn. W sezonie wiosna/lato 2019 marka Vistula zaprezentuje kolekcję kapsułową stworzoną wspólnie z marką streetwearową PROSTO. W bieżącym kwartale poszerzy się również grono ambasadorów marki w ramach projektu Vistula z Pasją. Marka Wólczanka w męskiej kolekcji w znacznej części oferuje klasyczne modele koszul w odcieniach bieli, błękitu i granatu, ożywione mikrostrukturami, delikatnymi prążkami oraz bardziej wyrazistą kratą i paskami. Kolekcja męska zawiera również koszule o bardziej nonszalanckim, a nawet ekstrawaganckim charakterze. W kolekcji damskiej Wólczanka stawia na motywy zaczerpnięte z natury. Obok kwiatów, na koszulach znajdują się również liście i inne kolorowe rośliny. Twarzami najnowszej kolekcji Bytomia są Tomek Lipiński i Dawid Ogródnik, promujący markę oraz kulturę i sztukę. Kolekcja ta utrzymana jest w stylu vintage i jest połączeniem stylistyki lat 80-tych i estradowej ekstrawagancji muzyków jazzowych.

Marka Deni Cler w swojej kolekcji kontynuuje odejście od formalnego stylu na rzecz codziennej elegancji. Bieżąca komunikacja marketingowa marki W.KRUK promuje odsłonę ambasadorskiej kolekcji zaprojektowanej z Ewą Chodakowską. Kolekcja ta to nowoczesna wzorniczo biżuteria ze złota, srebra i mosiądzu, skomponowana z motywem wulkanicznej jagody OHELO, która była inspiracją do powstania i nazwy kolekcji.

W związku z zakończeniem procesu fuzji ze spółką Bytom, priorytetem Zarządu jest obecnie osiągnięcie synergii, zarówno przychodowych jak i kosztowych. Synergie przychodowe powinny być widoczne poprzez poprawę marży brutto w wyniku wspólnej polityki zakupowej głównie na rynkach zagranicznych. Zarząd szacuje, iż poprawa marży brutto marek Vistula, Wólczanka oraz Bytom powinna przełożyć się na ok.8-10 mln PLN synergii marżowych rocznie. Synergie kosztowe powinny być osiągnięte w obszarach kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu i powinny wynieść ok. 2 mln PLN rocznie, wspierając Grupę w osiągnięciu planowanej dyscypliny kosztowej. Zarząd oczekuje, iż całość synergii zostanie zrealizowana w 2020 roku, ale pierwsze efekty powinny być widoczne już w 2019 roku.

Jednocześnie Zarząd będzie kontynuował działania związane ze strategicznym celem jakim jest budowa Domu Marek (tzw. House of Brands) poprzez działania akwizycyjne i konsolidacyjne na rynku polskim i bliskich rynkach zagranicznych. Pierwszym praktycznym przykładem realizacji takich działań jest podpisanie przez spółkę zależną W.KRUK S.A. listu intencyjnego zakupu spółki z sektora jubilerskiego, działającej w Czechach. Projekt jest na etapie due diligence, a jego zakończenie powinno nastąpić w 2019 roku.

3. Prognozy finansowe

VRG S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2019 rok.

4. Oświadczenia Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie finansowe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i sytuacji oraz osiągnięć emitenta w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Grzegorz Pilch

Michał Wójcik

Mateusz Żmijewski

Erwin Bakalarz

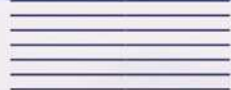
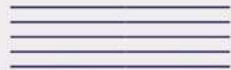
Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Kraków, dnia 20 maja 2019 roku



**52,4 tys. m²
powierzchni
grupy**



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2019 ROKU

**WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31	1 kwartał / 2018 okres od 18-01-01 do 18-03-31	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31	1 kwartał / 2018 okres od 18-01-01 do 18-03-31
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	129 629	85 168	30 161	20 383
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 5 124	- 985	- 1 192	- 236
Zysk (strata) brutto	- 6 554	- 1 566	- 1 525	- 375
Zysk (strata) netto	- 4 480	- 1 369	- 1 042	- 328
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 33 620	- 13 292	- 7 823	- 3 181
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 477	- 1 373	- 576	- 329
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	24 053	9 381	5 597	2 245
Przeplwy pieniężne netto, razem	- 12 044	- 5 284	- 2 802	- 1 265
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
Aktywa, razem	1 111 259	931 516	258 354	216 632
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	401 379	217 302	93 316	50 535
Zobowiązania długoterminowe	209 490	92 921	48 704	21 610
Zobowiązania krótkoterminowe	184 015	114 326	42 781	26 587
Kapitał własny	709 880	714 214	165 038	166 096
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	11 420	11 424
Liczba akcji (w szt.)	234 445 840	234 445 840	234 445 840	234 445 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	- 0,02	0,12	0,00	0,03
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	- 0,02	0,12	0,00	0,03
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,03	3,05	0,70	0,71
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,94	2,96	0,68	0,69
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-			

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31 MARCA 2019 ROKU

	w tys. zł.				
	stan na 19-03-31 / koniec kwartału 2019	stan na 19-01-01 po prze- kształceniu	stan na 18-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2018	stan na 18-03-31 / koniec kwartału 2018	stan na 17-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2017
Aktywa trwałe	806 428	814 876	639 122	410 713	411 902
Wartość firmy	142 140	142 140	142 140	60 697	60 697
Inne wartości niematerialne	98 209	98 567	98 567	34 819	34 903
Rzeczowe aktywa trwałe	37 386	38 039	38 039	20 417	21 620
Nieruchomości inwestycyjne	7001	7 170	7 170	7 338	7 381
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Prawo do użytkowania	166 517	175 754	-	-	-
Należności długoterminowe	224	272	272	172	174
Udzielone pożyczki długoterminowe	20	20	20	32	35
Udziały i akcje	349 222	349 222	349 222	283 653	283 633
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 705	3 688	3 688	3 581	3 455
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	304 831	292 394	292 394	164 800	168 748
Zapasy	260 530	247 112	247 112	137 112	140 357
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30 422	20 200	20 200	21 020	16 852
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	126	-	-	1 211	194
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek długoterminowych	15	15	15	15	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 395	24 439	24 439	5 207	10 491
Inne aktywa krótkoterminowe	209	8	8	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 260	620	620	1 446	1 033
Aktywa razem	1 111 259	1 107 270	931 516	575 513	580 650
Kapitał własny	709 880	714 214	714 214	483 585	484 894
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	38 070	38 070
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	625 374	625 374	625 374	413 306	413 306
Pozostałe kapitały	17 172	17 026	17 026	16 847	16 787

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	w tys. zł.				
	stan na 19-03-31 / koniec kwartału 2019	stan na 19-01-01 po prze- kształceniu	stan na 18-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2018	stan na 18-03-31 / koniec kwartału 2018	stan na 17-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2017
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	22 692	-	-	16 731	-
Wynik finansowy	- 4 480	22 692	22 692	- 1 369	16 731
Kapitał własny razem	709 880	714 214	714 214	483 585	484 894
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	209 490	219 336	92 921	32 006	32 074
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	182 046	191 891	65 476	625	693
<i>W tym: z tytułu MSSF 16</i>	<i>116 993</i>	<i>126 415</i>			
Kredyty i pożyczki długoterminowe	27 444	27 445	27 445	31 381	31 381
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 140	1 197	1 197	424	495
Rezerwy długoterminowe	483	483	483	279	279
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	211 113	221 016	94 601	32 709	32 848
Zobowiązania krótkoterminowe razem	184 015	163 665	114 326	54 515	58 738
Zobowiązania z tytułu leasingu	52 149	51 320	1 981	298	306
<i>W tym: z tytułu MSSF 16</i>	<i>50 249</i>	<i>49 339</i>	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	89 762	107 896	107 896	37 593	51 574
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	<i>-</i>	<i>967</i>	<i>967</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	38 166	511	511	12 693	1 676
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	3 938	3 938	3 938	3 931	5 182
Rezerwy krótkoterminowe	6 251	8 375	8 375	4 704	4 170
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	190 266	172 040	122 701	59 219	62 908
Zobowiązania i rezerwy razem	401 379	393 056	217 302	91 928	95 756
Pasywa razem	1 111 259	1 107 270	931 516	575 513	580 650
Wartość księgowa	709 880	714 214	714 214	483 585	484 894
Liczba akcji	234 445 840	234 445 840	234 445 840	179 194 964	179 194 964
Wartość księgowa na jedną akcję	3,03	3,05	3,05	2,7	2,71
Rozwodniona liczba akcji	241 505 840	241 505 840	241 505 840	181 194 964	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,94	2,96	2,96	2,67	2,68

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE POZYCJE POZABILANSOWE NA DZIEŃ 31 MARCA 2019 ROKU

	w tys. zł.	
	stan na 19-03-31 / koniec kwartału 2019	stan na 18-03-31 / koniec Kwartału 2018
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	26 083	13 976
- otwarte akredytywy	23 066	10 917
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych		
Pozycje pozabilansowe razem	43 510	24 893



Celem jest
8% wzrost
powierzchni
grupy w
2019 roku.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2019 ROKU

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31	1 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-03-31
Przychody ze sprzedaży	129 629	85 168
Koszt własny sprzedaży	67 171	44 025
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	62 458	41 143
Pozostałe przychody operacyjne	159	135
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	54	9
Koszty sprzedaży	54 521	32 500
Koszty ogólnego zarządu	13 112	9 275
Pozostałe koszty operacyjne	162	497
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-5 124	- 985
Przychody finansowe	272	29
Koszty finansowe	1 702	610
Zysk (strata) brutto	- 6 554	- 1 566
Podatek dochodowy	- 2 074	- 197
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	- 4 480	- 1 396
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 4 480	- 1 396
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 445 840	179 194 964
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	241 505 840	181 194 964
- podstawowy	- 0,02	- 0,01
- rozwodniony	- 0,02	- 0,01

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31	1 kwartał / 2018 okres od 18-01-01 do 18-03-31
Wynik netto za okres sprawozdawczy	- 4 480	- 1 396
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-
Całkowity dochód za okres	- 4 480	- 1 396

Celem Grupy jest wzrost organiczny i akwizycyjny



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2019 ROKU

	w tys. zł.				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
1 kwartał/2018 okres od 2018-01-01 do 2018-03-31					
Saldo na 01.01.2018	38 070	413 306	16 787	16 731	484 894
Podział zysku netto	-	-	-	-	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 1 369	- 1 369
Wycena programu opcyjnego	-	-	60	-	60
Emisja akcji			-	-	
Saldo na 31.03.2018	38 070	413 306	16 847	15 362	483 585
Rok 2018 / okres od 18-01-01 do 18-12-31					
Saldo na 01.01.2018	38 070	413 306	16 787	16 731	484 894
Podział zysku netto		16 731		- 16 731	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				22 692	22 692
Wycena programu opcyjnego			239		239
Emisja akcji	11 052	195 337			206 389
Saldo na 31.12.2018	49 122	625 374	17 026	22 692	714 214
1 kwartał/2019 okres od 2019-01-01 do 2019-03-31					
Saldo na 01.01.2019	49 122	625 374	17 026	22 692	714 214
Podział zysku netto					-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				- 4 480	- 4 480
Wycena programu opcyjnego			146		146
Emisja akcji					
Saldo na 31.03.2019	49 122	625 374	17 172	18 212	709 880

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2019 ROKU

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31	1 kwartał / 2018 okres od 18-01-01 do 18-03-31
Zysk przed opodatkowaniem	-6 554	- 1 566
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	16 301	1 981
Zysk (strata) na inwestycjach	54	- 9
Podatek dochodowy zapłacony	- 841	- 1 017
Koszty z tytułu odsetek	943	301
Zmiana stanu rezerw	-2124	- 35
Zmiana stanu zapasów	- 13 418	3 245
Zmiana stanu należności	- 10 679	- 3 146
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-17 430	- 13 086
Inne korekty	128	40
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 33 620	- 13 292
Otrzymane odsetki	1	-
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	602	9
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	3
Nabycie wartości niematerialnych	- 23	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 057	- 1 385
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 477	- 1 373
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	37 652	11 016
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Inne wpływy finansowe - spłata udzielonej pożyczki	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	-	- 1 250
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 12 655	- 84
Koszty z tytułu odsetek	- 944	- 301
Inne wydatki finansowe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	24 053	9 381

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31	1 kwartał / 2018 okres od 18-01-01 do 18-03-31
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-12 044	- 5 284
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	24 439	10 491
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	12 395	5 207

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

	w tys. zł	
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	146	60
otrzymane odsetki		
środki trwałe - odpis aktualizujący / likwidacje	-18	
wycena bilansowa akcji spółki W.KRUK S.A		- 20
Razem	128	40

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2019 ROKU

Zasady rachunkowości istotne dla przygotowania niniejszego jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zostały zawarte w informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Grzegorz Pilch

Michał Wójcik

Mateusz Żmijewski

Erwin Bakalarz

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Kraków, dnia 20 maja 2019 roku

W. KRUK
1 8 4 0

DENI CLER
MILANO

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

VISTULA

VRG
VISTULA RETAIL GROUP

VRG Spółka Akcyjna
ul. Pilotów 10
31-462 Kraków

www.vrg.pl

