

VISTULA

WÓLCZANKA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

W.KRUK  
1 8 4 0

DENI CLER  
MILANO



VRG  
VISTULA RETAIL GROUP

## SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

Kraków, 25 sierpnia 2020 roku

# SPIS TREŚCI

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

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



SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU

## WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	I półrocze 2019 okres od 01-01-2019 do 30-06-2019	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	I półrocze 2019 okres od 01-01-2019 do 30-06-2019
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	372 342	484 649	83 837	113 024
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 22 288	27 334	- 5 018	6 374
Zysk (strata) brutto	- 38 388	25 312	- 8 644	5 903
Zysk (strata) netto	- 34 296	21 470	- 7 722	5 007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	62 059	- 1 322	13 973	- 309
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 8 036	- 8 278	- 1 809	- 1 930
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 29 300	- 885	- 6 597	- 206
Przepływy pieniężne netto, razem	24 723	- 10 485	5 567	- 2 445
	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Aktywa, razem	1 443 472	1 431 314	323 214	336 108
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	614 419	568 028	137 577	133 387
Zobowiązania długoterminowe	291 086	242 234	65 178	56 882
Zobowiązania krótkoterminowe	312 143	313 578	69 893	73 636
Kapitał własny	829 053	863 286	185 637	202 721
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	10 999	11 535
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	- 0,15	0,09	- 0,03	0,02
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	- 0,14	0,09	- 0,03	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,54	3,68	0,79	0,86
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,43	3,57	0,77	0,84
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

## SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY

# RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU

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

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU

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

marża brutto:  
47,3% w 1H20



SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

# SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2020 ROKU

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

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



SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

# SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2020 ROKU

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.01.2019</b>	<b>49 122</b>	<b>13 968</b>	<b>742 007</b>	<b>805 097</b>	<b>-</b>	<b>805 097</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2019 roku</b>						
Korekta konsolidacyjna	-	-	1	1	-	1
Podział zysku netto	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	21 470	21 470	-	21 470
Wycena programu opcyjnego	-	426	-	426	-	426
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.06.2019</b>	<b>49 122</b>	<b>14 394</b>	<b>763 478</b>	<b>826 994</b>	<b>-</b>	<b>826 994</b>
<b>Saldo na 01.01.2019</b>	<b>49 122</b>	<b>13 968</b>	<b>742 007</b>	<b>805 097</b>	<b>-</b>	<b>805 097</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2019 roku</b>						
Połączenie spółek VRG S.A. i BTM 2 Sp. z o.o.	-	-	- 6 169	- 6 169	-	- 6 169
Podział zysku netto	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	63 993	63 993	-	63 993
Wycena programu opcyjnego	-	365	-	365	-	365
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 31.12.2019</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>799 831</b>	<b>863 286</b>	<b>-</b>	<b>863 286</b>
<b>Saldo na 01.01.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>799 831</b>	<b>863 286</b>	<b>-</b>	<b>863 286</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2020 roku</b>						
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	- 34 296	- 34 296	-	- 34 296
Wycena programu opcyjnego	-	63	-	63	-	63
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.06.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 396</b>	<b>765 535</b>	<b>829 053</b>	<b>-</b>	<b>829 053</b>

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

## SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

# SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH


ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU

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

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

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

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

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

35,9 mln PLN  
EBITDA  
w 1H20

# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

## DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### 1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

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

#### Zarys historii korporacyjnej Spółki

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony

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

Według stanu na koniec I półrocza 2020 roku w skład Grupy Kapitałowej VRG S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

- VRG S.A.** - Jednostka dominująca
- 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.
- 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.
- Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10, kod: 31-462. Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000538836.  
Przedmiotem działalności spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego, w szczególności obejmujących koszule marki Wólczanka, Lambert, Vistula i Lantier. Spółka zajmuje się również realizacją usług konfekcjonowania koszul i bluzek damskich w ramach eksportowych kontraktów przetworzonych zawartych przez VRG S.A.  
Udział w kapitale 100,0%; 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.
- VG Property Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000505973.  
Przedmiot działalności spółki stanowi wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.  
Udział w kapitale 100,0%; 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.

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

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

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2020 roku obejmuje dane Jednostki Dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i VG Property Sp. z o.o..

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

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

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

#### Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2020 roku skład Zarządu był następujący:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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



## 1.5. Kontynuacja działalności

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

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



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

## 2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2020 roku sporządzone zostało zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz pozostałymi MSR/MSSF mającymi zastosowanie, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019, poz. 351, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej VRG S.A. na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku i 30 czerwca 2019 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku i 30 czerwca 2019 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku i 30 czerwca 2019 roku.

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

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

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

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2020 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 roku i na dzień 30 czerwca 2020 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku i na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku.

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony tą datą podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Raport z przeglądu biegłego rewidenta jest załączony do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 30 czerwca 2019 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały przeglądowi audytora w sprawozdaniu za I półrocze 2019 roku.

Podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za I półrocze 2020 roku była Spółka Mazars Audyt Sp. z o.o., z którą w dniu 02 sierpnia 2019 roku została zawarta umowa na przegląd jednostkowego i skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2020 roku jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

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

nie można jednoznacznie określić na podstawie innych źródeł. Zasadność powyższych szacunków i założeń jest weryfikowana na bieżąco.

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

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

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

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I półrocza 2020 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

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

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

- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia Jednostek” - zmiana doprecyzowuje definicję przedsięwzięcia (ang. business) i ma na celu łatwiejsze odróżnienie przejęć przedsięwzięć od grup aktywów dla celów rozliczenia połączeń.
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” - doprecyzowują definicję istotności i zwiększają spójność pomiędzy standardami.
- Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych w MSSF.
- Zmiany do MSSF 9 i MSR39 i MSSF 7 – reforma wskaźnika referencyjnego stopy procentowej IBOR.

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

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

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

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

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

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

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

### 3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

#### 3.1. Konsolidacja

##### Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą.

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

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

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

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

##### Wyłączenia konsolidacyjne

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

### 3.2. Transakcje w walutach obcych

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

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

Różnice kursowe powstające z tytułu rozliczania pozycji pieniężnych lub z tytułu przeliczania pozycji pieniężnych po kursach innych niż te, po których zostały one przeliczone w momencie ich początkowego ujęcia w danym okresie lub w poprzednich sprawozdaniach finansowych, ujmowane są w wyniku finansowym okresu, w którym powstają, jako przychody lub koszty finansowe. Różnice kursowe powstające na kosztach finansowania zewnętrznego podlegają ujęciu w wartości aktywów jeżeli koszty finansowania zewnętrznego, na których powstały, również podlegają aktywowaniu.

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

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

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

### 3.3. Instrumenty finansowe

#### Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

#### Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

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

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

## Wartość godziwa instrumentów pochodnych i innych instrumentów finansowych

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

### 3.4. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

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

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

### 3.5. Nieruchomości inwestycyjne

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

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

### 3.6. Rzeczowe aktywa trwale

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

### 3.11. Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

### 3.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

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

### 3.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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



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

### 3.14. Kapitały

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

### 3.15. Zobowiązania

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

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

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

### 3.16. Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

### 3.17. Leasing

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.18. Przychody

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

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

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

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

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

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

#### Odsetki

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

#### Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

#### Przychody z tytułu najmu

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

### 3.19. Koszty

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

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

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

#### Koszty finansowania zewnętrznego

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

### 3.19a Koszty świadczeń pracowniczych

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

### 3.20. Podatek

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

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

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

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

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

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

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

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

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

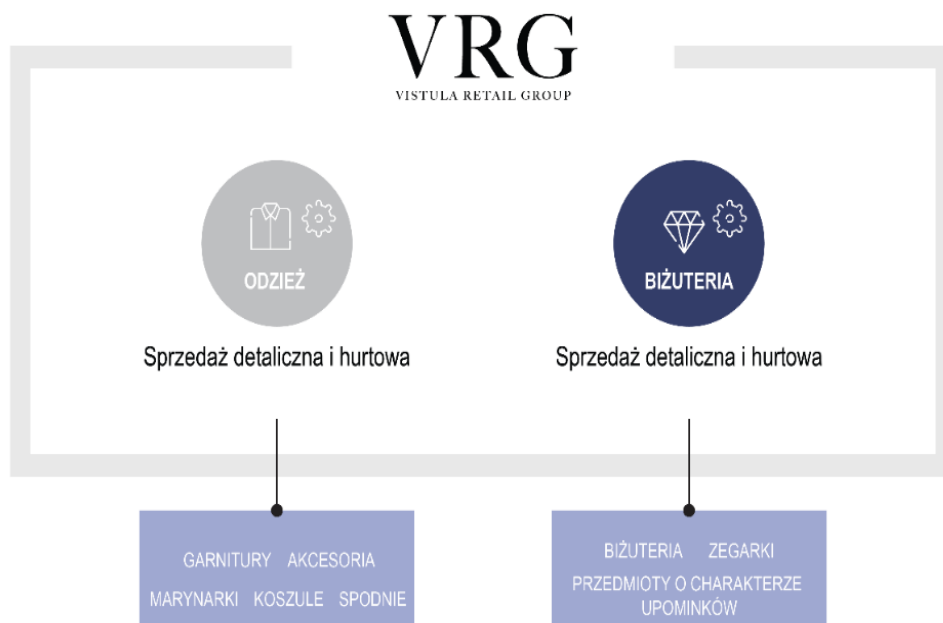
Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Monte Carlo, który jest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

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

### 3.1. Segmenty działalności

Grupa VRG specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. Obecnie buduje sprzedaż w oparciu o marki Vistula, Lantier, Vistula Red, Vesari, Wólczanka, Lambert, Bytom, Intermoda, W.KRUK (za pośrednictwem spółki zależnej) oraz Deni Cler (za pośrednictwem spółki zależnej). Od II kwartału 2015 r. działalność jubilerska w wyniku przeprowadzenia transakcji zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanego z marką W.KRUK prowadzona jest w spółce zależnej od Emitenta tj. W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie. Od 30 listopada 2018 roku w Grupie znajdują się również marki Bytom i Intermoda.

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:








### Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:

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


### Czołowe marki własne linii biznesowej Bytom:

Bytom		<p>BYTOM to polska marka z historią sięgającą 1945 roku, w której tradycja spotyka się ze współczesną wizją krawiectwa i mody męskiej. Bazując na ponad kilkudziesięcioletnim dziedzictwie, marka oferuje kolekcje mody męskiej, w której szczególne miejsce zajmują garnitury stworzone ze szlachetnych włoskich tkanin, uszyte w polskich szwalniach.</p> <p>BYTOM to nie tylko sztuka krawiectwa. Marka odwołuje się do polskiego dziedzictwa kulturowego tworząc limitowane kolekcje inspirowane twórczością wybitnych osobowości, zapraszając do współpracy osoby mające istotny wpływ na rozwój polskiej kultury i sztuki.</p>
-------	---	--

### Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:

Wólczanka		Jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę tej marki stanowią koszule męskie, a od sezonu Jesień-Zima 2014 również damskie zarówno formalne jak i typu casual. Uzupełniający asortyment marki Wólczanka stanowią swetry, koszulki polo oraz od sezonu Wiosna-Lato 2019 męskie spodnie typu chinosy.
		Jest ekskluzywną, marką koszulową. Produktami sygnowanymi tą marką są koszule wykonane z najwyższej jakości tkanin, których wzornictwo podąża za najnowszymi trendami światowej mody.

### Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:

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

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

### Marki własne w segmencie jubilerskim:

Segment jubilerski		<p>Zakres działalności Grupy VRG S.A. w zakresie marki W.KRUK zarządzanej aktualnie przez spółkę zależną W.KRUK S.A. w Krakowie obejmuje zarówno projektowanie, wytwarzanie jak i sprzedaż detaliczną markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.</p> <p>W.KRUK jest marką o jednej z najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do innych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Każdego roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. Głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostaje Polska. Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w ramach której podstawową kategorię produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi. Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. spinki, breloki do kluczy itp.</p> <p>Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Wprowadzenie kolekcji KRUK Fashion w 2001 roku stanowiło przełamanie wielu stereotypów wzorniczych panujących na polskim rynku jubilerskim. Przynajmniej kilkakrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w podpoznańskiej Manufakturze W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.</p> <p>W.KRUK jako pierwsza sieć salonów jubilerskich na polskim rynku w 2019 roku wprowadziła do oferty sprzedażowej nową kategorię diamentów stworzonych przez człowieka w warunkach laboratoryjnych pod nazwą własną – New Diamond by W.KRUK. Posiadają one parametry identyczne jak diamenty wydobywane metodami tradycyjnymi i klasyfikowane są według tych samych parametrów, z wykorzystaniem tych samych standardów eksperckiej oceny, co diamenty kopalniane. Kolekcja zdobiona New Diamond by W.KRUK obejmuje pierścionki pod nazwą Doskonały®, kolczyki oraz wisiorki ze stworzonymi przez człowieka diamentami w kolorach: białym oraz, po raz pierwszy na rynku polskim, różowym i niebieskim.</p>
	<b>ZEGARKI</b>	<p>W.KRUK posiada w swojej ofercie zegarki luksusowych szwajcarskich marek jak Rolex (jako jedyny dystrybutor tej marki w Polsce), Cartier, Jaeger-LeCoultre, Hublot, Panerai, Chopard, Breitling, Girard-Perregaux, Omega, Tudor, Tag Heuer, Longines, Rado, Frédérique Constant, Tissot, Certina, Doxa, Gucci, Swatch i wielu innych.</p> <p>Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.</p>

### **Działalność produkcyjna:**

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

### **Sezonowość i cykliczność działalności**

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


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

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.06.2020 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,4660 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,4413 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia: 31.01.20 – 4,3010 zł/EUR, 29.02.20 – 4,3355 zł/EUR, 31.03.20 – 4,5523 zł/EUR, 30.04.20 – 4,5424 zł/EUR, 29.05.20 – 4,4503 zł/EUR, 30.06.20 – 4,4660 zł/EUR.

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



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

## 4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

### Nota 1 Przychody

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

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

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

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

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

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

Podstawowe rodzaje działalności:



Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej:

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

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

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

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

2 kwartał 2019 okres od 01-04-2019 do 30-06-2019	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	183 552	86 672	270 224
Zysk brutto na sprzedaży	98 703	45 856	144 559
Koszty operacyjne segmentu	79 600	35 891	115 491
w tym koszty amortyzacji	18 933	9 168	28 101
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 433	- 60	- 493
Przychody i koszty finansowe	511	195	706
Podatek	3 467	1 936	5 403
<b>Wynik netto</b>	<b>15 714</b>	<b>8 164</b>	<b>23 878</b>

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

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

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

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

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

W związku z tym, że zarówno w trakcie I półrocza 2020 roku, jak i w okresie porównawczym wartości zaksięgowanych lub odwróconych strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych oraz obrotowych nie były znaczące, Grupa nie zaprezentowała ich w podziale na segmenty operacyjne.

### Geograficzne segmenty działalności:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Nota 4 Koszty wynagrodzeń

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



**Nota 5 Przychody finansowe**

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

**Nota 6 Koszty finansowe**

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

**Nota 7 Podatek dochodowy**

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

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

## Nota 8 Zysk na akcję

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

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

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

**Nota 9 Wartość firmy**

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku w oparciu o dokonaną ocenę przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym wartości firmy. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym wartości firmy.

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

## Nota 10 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			Razem
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>				
Saldo na 1 stycznia 2019	1 219	114 612	89 370	205 201
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	620	620
Zmniejszenia	-	-	-	-
Saldo na 30 czerwca 2019	1 219	114 612	89 990	205 821
Saldo na 1 stycznia 2019	1 219	114 612	89 370	205 201
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A. i spółki zależnej BTM2 Sp. z o.o.	-	79 504	- 65 503	14 001
Zwiększenia	-	-	984	984
Zmniejszenia	-	-	-	-
Saldo na 31 grudnia 2019	1 219	194 116	24 851	220 186
Saldo na 1 stycznia 2020	1 219	194 116	24 851	220 186
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	104	104
Zmniejszenia	-	-	-	-
Saldo na 30 czerwca 2020	1 219	194 116	24 955	220 290
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2019	1 219	23	17 592	18 834
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-
Amortyzacja za okres	-	-	752	752
Zbycie	-	-	-	-
Saldo na 30 czerwca 2019	1 219	23	18 344	19 586
Saldo na 1 stycznia 2019	1 219	23	17 592	18 834
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.	-	-	-	-
Amortyzacja za okres	-	-	1 249	1 249
Zbycie	-	-	-	-
Saldo na 31 grudnia 2019	1 219	23	18 841	20 083
Saldo na 1 stycznia 2020	1 219	23	18 841	20 083
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-
Amortyzacja za okres	-	-	445	445
Zbycie	-	-	-	-
Saldo na 30 czerwca 2020	1 219	23	19 286	20 528

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku w oparciu o dokonaną ocenę przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym znaków towarowych. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym znaków towarowych.

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku nie wystąpiły zobowiązania umowne dot. zakupu wartości niematerialnych.

**Nota 11 Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

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

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

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

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

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

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

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

## Nota 12 Zapasy

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



Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 13 951 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 0 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży oraz w kwocie 13 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne na zmniejszenie kosztów likwidacji majątku obrotowego. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem lub ich fizyczną likwidacją.

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

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

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

Wartość zapasów ujętych, jako koszt w trakcie okresu wyniosła 195 723 tys. zł

### Nota 13 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	16 041	23 024	21 539
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 9 139	- 8 323	- 8 033
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	6 902	14 701	13 506
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)	2 030	2 030	2 030
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 2 030	- 2 030	- 2 030
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 535	380	4 581
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	-	-	-
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	48 859	47 540	55 069
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 42 693	- 42 635	- 42 527
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	6 166	4 905	12 542
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 300	4 300	4 300
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
<b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>	<b>72 765</b>	<b>77 274</b>	<b>87 519</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 58 162	- 57 288	- 56 890
<b>Należności krótkoterminowe, razem (netto)</b>	<b>14 603</b>	<b>19 986</b>	<b>30 629</b>

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

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

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

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

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

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 2.186 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 227 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w 100% objęto odpisem aktualizującym.

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

#### Nota 14 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

**Nota 15 Pożyczki i kredyty bankowe**

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

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

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

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

**Zobowiązania z tytułu kredytów :**

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta	zł			
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	75 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	05 lipca 2020	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Zastaw rejestrowy na zapasach marek Vistula i Wólczanka
		47 600 000	PLN	27 600 000	PLN	26 472 395	Kredyt inwestycyjny	31 grudnia 2024	5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczanka" 6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA 7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o.
		13 983 803	PLN	13 983 803	PLN	13 983 803	Kredyt obrotowy odnawialny	31 grudnia 2020	8. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 9. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	45 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	29 kwietnia 2021	1. Cesja wierzytelności, 2. Wpływy na rachunek bankowy, 3. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym Bytom i Intermoda, 4. Zastaw rejestrowy na wybranych lokalizacjach marki Bytom, 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 7. Gwarancja BGK
mBank S.A.	Warszawa	19 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	18 kwietnia 2022	1. Cesja wierzytelności, 2. Pięć weksli własnych in blanco 3. Zastaw rejestrowy na wybranych lokalizacjach pod marką Bytom
Bank Handlowy S.A.	Warszawa	10 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z finansowania dostawców – wcześniejsze dyskonto faktur	23 października 2020	1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	75 000 000	PLN	20 389 009	PLN	20 389 009	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	09 lipca 2020	1) Weksel własny In blanco, wraz z deklaracją wekslową 2) Zastaw rejestrowy na znaku towarowym W.KRUK" 3) Zastaw rejestrowy na zapasach towarowych Spółki.
		71 400 000	PLN	41 400 000	PLN	39 733 200	Kredyt inwestycyjny	31 grudnia 2024	4) Poręczenie VRG SA

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

#### Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 75.000 tys. zł uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty do kwoty 27.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 25.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 30.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r., zmieniona aneksem z dnia 11.10.2019r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 05.07.2020 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach marek Vistula i Wólczanka, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.KRUK SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., cesją wierzytelności z kontraktu oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 47.600 tys. PLN. Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco, zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu, oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- kredyt obrotowy odnawialny na realizację płatności w ramach otwartych akredytyw w kwocie 13.984 tys. zł. uruchomiony w dniu 26.03.2020 roku w ramach umowy wielocelowej linii kredytowej zawartej w dniu 09.03.2015r., wygaśnięcie nastąpi w dniu 31.12.2020 r. Kredyt zabezpieczony jest oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 45.000 tys. zł., w ramach Umowy wieloproduktowej w ING Bank Śląski S.A. Grupa może korzystać z poniższych produktów: kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 13.000.000 zł, linii na akredytywy do wysokości 17.000.000 zł, linii na gwarancje bankowe do wysokości 9.000.000 zł, transakcji dyskontowych w formie wykupu wierzytelności odwrotnego w wysokości 4.250.000 EUR, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć kwoty limitu, tj. kwoty 40.000.000 zł. Zabezpieczeniami udzielonego Spółce limitu w ramach Umowy są: cesja wierzytelności, wpływy na rachunek bankowy, zastaw rejestrowy na znaku towarowym Bytom

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

- wielocelowa linia kredytowa w mBank S.A. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym, realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych i akredytyw, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć 19.000.000,00 zł. Umowa wielocelowa podpisana została na okres od 23.04.2019 r. do 18.04.2022 r., aneks z dnia 31.10.2019r. podwyższający limit oraz wprowadzający limit zobowiązań z tytułu faktoringu do kwoty 2.200 tys. EUR i 300 tys. USD. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco, zastawem na zapasach w wybranych lokalizacjach marki Bytom, cesją wierzytelności oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- umowa na linię na finansowanie dostawców do wysokości 10.000 tys. PLN w ramach programu pozwalającego dostawcom dokonać wcześniejszego dyskonta faktur. Umowa podpisana w dniu 04.10.2019r. Umowę uważa się za przedłużoną na kolejne okresy 1 roku, jeśli którakolwiek za Stron nie wypowie jej najpóźniej na 1 miesiąc przed upływem danego rocznego okresu jej obowiązywania. Na dzień 31.12.2019r. linia nie była wykorzystywana.
- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 75.000 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 40.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 25.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 10.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 09.07.2020 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastawem rejestrowym na znaku towarowym „W.KRUK” oraz zapasach towarowych spółki, poręczeniem udzielonym przez VRG SA, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcjami kartami kredytowymi, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji oraz umownym prawem potrącenia wierzytelności.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 71.400 tys. PLN Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastawem rejestrowym na znaku towarowym „W.KRUK” oraz zapasach towarowych spółki, poręczeniem udzielonym przez VRG SA, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcjami kartami kredytowymi, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji oraz pełnomocnictwem banku do rachunku bankowego, jak i innymi zabezpieczeniami możliwymi do ustalenia w późniejszym czasie.
- kredyt obrotowy odnawialny na realizację płatności w ramach otwartych akredytyw w kwocie 3.566 tys. zł. uruchomiony w dniu 07.01.2020 roku w ramach umowy wielocelowej linii kredytowej zawartej w dniu 09.03.2015r., wygaśnięcie nastąpi w dniu 06.01. 2021 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastawem rejestrowym na znaku towarowym „W.KRUK” oraz zapasach towarowych spółki, poręczeniem udzielonym przez VRG SA, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcjami kartami kredytowymi, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji oraz pełnomocnictwem banku do rachunku bankowego, jak i innymi zabezpieczeniami możliwymi do ustalenia w późniejszym czasie.
- linia kredytowa w kwocie 13.000 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 9.500 tys. zł. oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw do kwoty 3.500 tys. zł. Spłata nastąpi 14.07.2022 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 4.022 tys. PLN Umowa podpisana została 30.06.2016 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.03.2023 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną i umownym prawem potrącenia wierzytelności oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej i z umów najmu nieruchomości i dzierżawy maszyn.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku nie nastąpiło przeniesienie między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej, jak również nie nastąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

**Walutowe instrumenty pochodne**

Grupa stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Grupa posiada, jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD oraz EURO. Na 30.06.2020 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 2.000 tys. USD, w przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 7.978 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka wyceniła posiadane transakcje do wartości godziwej, różnica z wyceny została odniesiona w koszty finansowe w kwocie 16 tys. zł.

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

**Nota 16a Instrumenty finansowe w podziale na klasy**

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

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

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

Pozycje bilansowe	w tys. zł				
	30.06.2020				
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	119	-	1 549	675	51
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	19	-	-	-	2
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	1 771	-	-	-
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-	2 021	-	-	- 11 184



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

Pozycje bilansowe	w tys. zł				
	30.06.2019				
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	16	-	1 083	153	124
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	3	-	-	-	27
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	2 317	-	-	-
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-	2 073	-	-	3 067
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	100	-	-	462
<b>Razem</b>	<b>19</b>	<b>4 490</b>	<b>1 083</b>	<b>153</b>	<b>3 680</b>

## Nota 17 Podatek odroczony

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

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

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

Utworzenie aktywa na podatek odroczony wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 30 czerwca 2020 roku.

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

## Nota 18 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zobowiązania z tytułu przychodów przyszłych okresów zawierają wycenę programu lojalnościowego. Wartość przychodów przyszłych okresów jest określona przy uwzględnieniu przelicznika wartości przyznanych punktów i prawdopodobieństwa realizacji nagrody. Kwota przychodów przyszłych okresów dotyczących programu lojalnościowego prezentowana w bilansie wynosi na dzień 30.06.2020 roku 1.298 tys. zł. (na 31.12.2019 roku 2 122 tys. zł. na 30.06.2019 roku 3.206 tys. zł).

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

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

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

### Nota 19a. Zobowiązania finansowe według okresu wymagalności

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

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

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

## Nota 20 Rezerwy

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

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

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

Na saldo rezerw na 30.06.2020 roku składają się :

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

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

Analiza wrażliwości sporządzona przez aktuarium nie wykazała znaczących odchylenia wartości rezerwy przy każdym z rozpatrywanych scenariuszy. Wartość rezerwy zostanie zaktualizowana na podstawie kalkulacji niezależnego aktuarium według stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku.

## Nota 21 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja „D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja „F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	
Emisja „C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Podział akcji (1 : 10)	zwykła	zwykła na okaziciela		80 222 190			2007-09-06	
Emisja „G”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 021 810			2008-10-06	
Emisja „H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Emisja „I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	
Emisja „K”	zwykła	zwykła na okaziciela		22 310 270			2012-09-12	
Emisja „M”	zwykła	zwykła na okaziciela		40 000 000			2013-09-16	
Emisja „L”	zwykła	zwykła na okaziciela		859 366			2015-06-19	
Emisja „L”	zwykła	zwykła na okaziciela		473 973			2016-05-31	
Emisja „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		1 980 000			2016-05-31	
Emisja „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 020 000			2017-07-07	
Emisja „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 000 000			2018-06-29	
Emisja „O”	zwykła	zwykła na okaziciela		53 260 879			2018-12-28	
Liczba akcji, razem				234 455 840				
Kapitał zakładowy, razem					49 122 108,00			

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

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone.

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

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W I półroczu 2020 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

## Nota 22 Kapitał rezerwowo

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

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

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

## Nota 23 Zyski zatrzymane

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

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

Zyski zatrzymane, ujmują wszystkie kapitały zapasowe, niepodzielone wyniki z lat ubiegłych podmiotu dominującego i spółek zależnych.

## Nota 24 Należności i zobowiązania warunkowe



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

W Grupie nie występują należności warunkowe.

## Nota 25 Płatności regulowane akcjami

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

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

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

Warranty subskrypcyjne serii F zostały przydzielone uczestnikom programu w 2019 roku.

„Dane potrzebne do wyceny programu motywacyjnego”.

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

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



**829,1 mln PLN  
kapitałów  
własnych**

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

Istotne wydarzenia zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu Grupy Kapitałowej.

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

02.07.2020

### Zmiany umowy kredytowej

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

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

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

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

07.07.2020

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

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

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

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

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

13.07.2020

### Zmiany w składzie Zarządu Spółki

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

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

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

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

04.08.2020

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

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

17.08.2020

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

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

## Nota 28 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na 30.06.2020 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach przez spółkę poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. za zobowiązania W.KRUK S.A., DCG SA oraz VG Property Sp. z o.o. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych wynosi:

- a) Umowa kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN zawarta przez Spółkę w dniu 9.03.2015 roku, przeniesionej na W.KRUK S.A. po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK S.A. w wyniku czego nastąpiła zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w pełni praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpiła spółka W.KRUK S.A. w związku z czym doszło do przejęcia

długu przez W.KRUK S.A.. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK S.A., Spółka jest odpowiedzialna za spłatę Kredytu B z tytułu poręczenia do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, z możliwością jego zwolnienia po 3 latach;

- b) Umowa limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 13.000.000,00 PLN zawarta przez spółkę zależną DCG S.A. w dniu 25.06.2015 roku z późn. zm. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań DCG S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 19.500.000 PLN, poręczenie ważne jest do 16 lipca 2023 roku.
- c) Umowa kredytu inwestycyjnego do kwoty 4.021.500,00 PLN zawarta przez spółkę zależną VG Property Sp. z o.o. w dniu 30.06.2016 roku. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań VG Property Sp. z o.o. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 6.032.250 PLN, poręczenie ważne jest do dnia całkowitej spłaty kredytu.

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

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

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

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

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

## **Nota 30 Założenia polityki rachunkowości**

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

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

W I półroczu 2020 roku Grupa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

## 7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

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

## 8. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE

Na 30.06.2020 roku nie wystąpiły inne poręczenia lub gwarancje niż udzielone jednostkom powiązanym, które zostały opisane w notcie 28.

## 9. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2020 ROKU

### Zarząd

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

### Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

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

## 10. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

### Ryzyko kursowe oraz ryzyko związane z polityką zabezpieczeń

Grupa uzyskuje przychody zasadniczo w PLN, natomiast ponosi istotne koszty w euro i dolarze amerykańskim, co powoduje narażenie wyniku finansowego na ryzyko kursowe. W okresach osłabiania się PLN w stosunku do głównych walut rozliczeniowych Spółka ponosi wyższe koszty z tytułu różnic kursowych.

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

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

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

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

**Działania:** W ostatnich latach Grupa podjęła działania zmierzające do ograniczenia wpływu wzrostu kursu walutowego na poziom osiągniętej marży „in take” głównie w zakresie relacji kursu USD/PLN. Powyższe zmiany polegają na wdrożeniu polityki zabezpieczeń, która ma istotnie ograniczyć ryzyko ewentualnego umocnienia USD, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na realizowaną przez Grupę marżę. Zawierane kontrakty terminowe związane są z poszczególnymi dostawami towarów szczególnie w obszarze fashion i nie dotyczą neutralizacji ewentualnego ryzyka związanego ze wzrostem czynszów najmu w związku ze zmianą relacji kursu EUR/PLN. Należy jednak podkreślić, że o ile polityka zabezpieczeń ma uchronić Spółkę dominującą przed ryzykiem istotnej deprecjacji złotego szczególnie w obszarze USD/PLN, to jednocześnie w sytuacji odwrócenia trendu i istotnego umocnienia polskiej waluty może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Wpływ ten będzie widoczny w wycenie zobowiązań walutowych związanych z zawartymi transakcjami terminowymi.

### Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.06.2020 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 112.165 tys. PLN z tytułu zaciągniętych kredytów. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy. Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości średnioroczny wzrost bazowej stopy procentowej o 10% spowoduje zmniejszenie wyniku finansowego o 0,04%.

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



## Ryzyko utraty płynności finansowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu umów kredytowych, leasingu oraz operacyjne (wobec dostawców oraz pracowników). W konsekwencji zawartych umów kredytowych, ustanowione zostały zabezpieczenia obejmujące istotną część majątku. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności.

W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), w Grupie mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej. Dodatkowym negatywnym czynnikiem wpływającym na ryzyko utraty płynności jest obecna sytuacja, opisana w punkcie powyżej, a związana z epidemią koronawirusa i czasową utratą przychodów Grupy.

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

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

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

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

## Ryzyko związane ze skutkami związanymi z epidemią koronawirusa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W I półroczu 2020 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

**Andrzej Jaworski**

**Radosław Jakociuk**

**Ernest Podgórski**

**Erwin Bakalarz**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

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

.....  
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

Kraków, dnia 25 sierpnia 2020 roku

DENI CLER  
MILANO

W. KRUK  
1 8 4 0

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

VISTULA

VRG Spółka Akcyjna  
ul. Pilotów 10  
31-462 Kraków



VRG  
VISTULA RETAIL GROUP