

VISTULA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENI CLER  
MILANO

W. KRUK  
1840



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa VRG Spółka Akcyjna za okres 3 kwartału 2020 roku  
sporządzone zgodnie z MSSF przyjętymi przez Unię Europejską

Kraków, 09 listopada 2020

# SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	4
WYBRANE DANE FINANSOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE.....	7
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	9
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	10
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	11
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2020 ROKU .....	14
1. Informacje ogólne .....	14
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	21
3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości.....	23
4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów: .....	38
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	38
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane .....	38
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	38
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	39
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje .....	39
10. Informacje o instrumentach finansowych .....	39
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	39
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej VRG S.A. ....	47
13. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2020 roku: .....	47
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:.....	48
<b>KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH .....</b>	<b>53</b>
1. Wyniki finansowe za III kwartał 2020 roku.....	53
2. Planowane działania rozwojowe.....	65
3. Prognozy finansowe .....	65
4. Oświadczenia Zarządu .....	67
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	69
WYBRANE DANE FINANSOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	66
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	67
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE POZYCJE POZABILANSOWE .....	69
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	70
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	71
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	72
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	73
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2020 ROKU .....	75

**621,7 mln PLN  
sprzedaży  
w 9M20**



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE  
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2020 ROKU

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

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	3 kwartały / 2020 okres od 20-01-01 do 20-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2020 okres od 20-01-01 do 20-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	621 710	735 804	139 960	170 776
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 9 030	39 937	- 2 033	9 269
Zysk (strata) brutto	- 31 354	25 493	- 7 058	5 917
Zysk (strata) netto	- 29 300	19 645	- 6 596	4 559
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	87 159	- 13 827	19 621	- 3 209
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 13 566	- 9 574	- 3 054	- 2 222
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 49 620	2 197	- 11 171	510
Przepływy pieniężne netto, razem	23 973	- 21 204	5 397	- 4 921
	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Aktywa, razem	1 431 098	1 431 314	316 139	336 108
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	597 049	568 028	131 892	133 387
Zobowiązania długoterminowe	278 169	242 234	61 449	56 882
Zobowiązania krótkoterminowe	307 831	313 578	68 002	73 636
Kapitał własny	834 049	863 286	184 247	202 721
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	10 851	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)	- 0,12	0,08	- 0,03	0,02
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	- 0,12	0,08	- 0,03	0,02
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,56	3,68	0,79	0,86
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,45	3,57	0,76	0,84
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2020 ROKU

	stan na 20-09-30 / ko- niec kwartału 2020	stan na 20-06-30 / ko- niec poprzed- niego kwartału 2020	stan na 19-12-31 / ko- niec poprzed- niego roku 2019	stan na 19-09-30 / ko- niec kwartału 2019	stan na 19-06-30 / ko- niec poprzed- niego kwartału 2019
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>869 381</b>	<b>890 930</b>	<b>847 036</b>	<b>858 534</b>	<b>876 013</b>
Wartość firmy	302 748	302 748	302 748	302 748	324 033
Inne wartości niematerialne	196 424	196 615	196 956	196 908	183 088
Rzeczowe aktywa trwałe	63 967	65 329	67 482	67 521	68 307
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	291 722	312 129	270 546	281 980	292 673
Należności długoterminowe	289	521	664	646	497
Udziały i akcje	27	27	27	27	27
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 296	12 651	7 707	7 770	6 477
Pozostałe aktywa trwałe	30	32	28	56	33
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>561 717</b>	<b>552 542</b>	<b>584 278</b>	<b>616 269</b>	<b>563 558</b>
Zapasy	493 098	485 345	535 539	563 578	507 569
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15 893	14 603	19 986	36 652	30 629
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 253	50 003	25 280	12 319	23 038
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	538	-	-	531	-
Pozostałe aktywa obrotowe	2 935	2 591	3 473	3 189	2 352
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 431 098</b>	<b>1 443 472</b>	<b>1 431 314</b>	<b>1 474 803</b>	<b>1 439 601</b>
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>834 049</b>	<b>829 053</b>	<b>863 286</b>	<b>819 371</b>	<b>826 994</b>
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122	49 122
Pozostałe kapitały	14 396	14 396	14 333	14 766	14 394
Zyski zatrzymane	799 831	799 831	735 838	735 838	742 008
Wynik finansowy roku bieżącego	- 29 300	- 34 296	63 993	19 645	21 470
<b>Kapitały niekontrolujące</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>834 049</b>	<b>829 053</b>	<b>863 286</b>	<b>819 371</b>	<b>826 994</b>

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

	stan na 20-09-30 / ko- niec kwartału 2020	stan na 20-06-30 / ko- niec poprzed- niego kwartału 2020	stan na 19-12-31 / ko- niec poprzed- niego roku 2019	stan na 19-09-30 / ko- niec kwartału 2019	stan na 19-06-30 / ko- niec poprzed- niego kwartału 2019
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>278 169</b>	<b>291 086</b>	<b>242 234</b>	<b>266 347</b>	<b>275 239</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	465	380	271	261	161
Zobowiązania z tytułu leasingu	226 004	236 066	186 112	201 923	206 762
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	<i>224 460</i>	<i>234 256</i>	<i>183 915</i>	<i>199 332</i>	<i>203 626</i>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	51 700	54 640	55 851	64 163	68 316
Rezerwy długoterminowe	1 122	1 122	1 122	907	907
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>279 291</b>	<b>292 208</b>	<b>243 356</b>	<b>267 254</b>	<b>276 146</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>307 831</b>	<b>312 143</b>	<b>313 578</b>	<b>379 723</b>	<b>328 053</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	83 761	90 075	86 308	88 189	84 548
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	<i>82 301</i>	<i>88 300</i>	<i>84 424</i>	<i>86 399</i>	<i>82 924</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	166 567	164 543	191 702	191 980	167 472
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	<i>3 705</i>	<i>3 367</i>	<i>9 150</i>	<i>1 770</i>	<i>2 183</i>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	44 078	44 100	21 340	88 712	64 923
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	13 425	13 425	14 228	10 842	11 110
Rezerwy krótkoterminowe	9 927	10 068	11 094	8 455	8 408
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>317 758</b>	<b>322 211</b>	<b>324 672</b>	<b>388 178</b>	<b>336 461</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>597 049</b>	<b>614 419</b>	<b>568 028</b>	<b>655 432</b>	<b>612 607</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 431 098</b>	<b>1 443 472</b>	<b>1 431 314</b>	<b>1 474 803</b>	<b>1 439 601</b>
Wartość księgowa	834 049	829 053	863 286	819 371	826 994
Liczba akcji	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Wartość księgowa na jedną akcję	3,56	3,54	3,68	3,49	3,53
Rozwodniona liczba akcji	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	3,45	3,43	3,57	3,39	3,42

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

## POZYCJE POZABILANSOWE

NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2020 ROKU

	w tys. zł.				
	stan na 20-09-30 / koniec kwartału 2020	stan na 20-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2020	stan na 19-12-31 / koniec poprzedniego roku 2019	stan na 19-09-30 / koniec kwartału 2019	stan na 19-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2019
wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	49 122	47 868	44 668	46 024	46 015
otwarte akredytywy	15 144	9 128	42 226	25 743	43 354
weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	720	788	650	703	685
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>64 986</b>	<b>57 784</b>	<b>87 544</b>	<b>72 470</b>	<b>90 054</b>



marża brutto  
48%  
w 9M20

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY  
**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2020 ROKU

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2020 okres od 20-07-01 do 20-09-30	3 kwartały / 2020 okres od 20-01-01 do 20-09-30	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>249 368</b>	<b>621 710</b>	<b>251 155</b>	<b>735 804</b>
Koszt własny sprzedaży	126 957	323 256	123 152	358 224
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	122 411	298 454	128 003	377 580
Pozostałe przychody operacyjne	152	9 379	579	1 368
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	727
Koszty sprzedaży	88 997	238 135	94 468	275 081
Koszty ogólnego zarządu	17 756	56 819	21 004	62 035
Pozostałe koszty operacyjne	2 462	21 588	407	2 622
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	90	321	100	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 258	- 9 030	12 603	39 937
Przychody finansowe	641	2 591	748	596
<i>w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	-	-	-	-
Koszty finansowe	6 865	24 915	13 170	15 040
<i>w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	4 407	17 611	9 135	8 143
Zysk (strata) brutto	7 034	- 31 354	181	25 493
Podatek dochodowy	2 038	- 2 054	2 007	5 848
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>4 996</b>	<b>- 29 300</b>	<b>- 1 826</b>	<b>19 645</b>
Przypisany do podmiotu dominującego	4 996	- 29 300	- 1 826	19 645
Przypisany do podmiotów niekontrolujących	-	-	-	-
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	0,02	- 0,12	- 0,01	0,08
- rozwodniony	0,02	- 0,12	- 0,01	0,08



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2020 ROKU

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2019 okres od 20-07-01 do 20-09-30	3 kwartały / 2020 okres od 20-01-01 do 20-09-30	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>4 996</b>	<b>- 29 300</b>	<b>- 1 826</b>	<b>19 645</b>
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	-	-	-	-
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-	-	-
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód</b>	<b>4 996</b>	<b>- 29 300</b>	<b>- 1 826</b>	<b>19 645</b>
Przypisany do podmiotu dominującego	4 996	- 29 300	- 1 826	19 645
Przypisany do podmiotów niekontrolujących	-	-	-	-



75,6 mln PLN  
EBITDA  
w 9M20

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2020 ROKU

	w tys. zł.					
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
<b>3 kwartał/2019 okres od 2019-07-01 do 2019-09-30</b>						
<b>Saldo na 01.07.2019</b>	49 122	14 394	763 478	826 994	-	826 994
Korekta konsolidacyjna	-	-	- 6 169	- 6 169	-	- 6 169
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	- 1 826	- 1 826	-	- 1 826
Wycena programu opcyjnego	-	372	-	372	-	372
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2019</b>	<b>49 122</b>	<b>14 766</b>	<b>755 483</b>	<b>819 371</b>	<b>-</b>	<b>819 371</b>
<b>3 kwartał/2019 okres od 2019-01-01 do 2019-09-30</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>
Korekta konsolidacyjna	-	-	- 6 169	- 6 169	-	- 6 169
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	19 645	19 645	-	19 645
Wycena programu opcyjnego	-	798	-	798	-	798
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2019</b>	<b>49 122</b>	<b>14 766</b>	<b>755 483</b>	<b>819 371</b>	<b>-</b>	<b>819 371</b>
<b>Rok 2019 / okres od 2019-01-01 do 2019-12-31</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>
Połączenie spółek VRG S.A. i BTM 2 Sp. z o.o.	-	-	- 6 169	- 6 169	-	- 6 169
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>3 kwartał/2020 okres od 2020-07-01 do 2020-09-30</b>						
<b>Saldo na 01.07.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 396</b>	<b>765 535</b>	<b>829 053</b>	<b>-</b>	<b>829 053</b>
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	4 996	4 996	-	4 996
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 396</b>	<b>770 531</b>	<b>834 049</b>	<b>-</b>	<b>834 049</b>
<b>3 kwartał/2020 okres od 2020-01-01 do 2020-09-30</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>
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	- 29 300	- 29 300	-	- 29 300
Wycena programu opcyjnego	-	63	-	63	-	63
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 396</b>	<b>770 531</b>	<b>834 049</b>	<b>-</b>	<b>834 049</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2020 ROKU

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2020 okres od 20-07-01 do 20-09-30	3 kwartały / 2020 okres od 20-01-01 do 20-09-30	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk przed opodatkowaniem	7 034	- 31 354	181	25 493
Korekty:				
Amortyzacja	26 546	84 647	28 286	82 413
Zysk (strata) na inwestycjach	116	349	100	- 745
Podatek dochodowy zapłacony	- 2 392	- 9 025	- 2 399	- 10 333
Koszty z tytułu odsetek	1 912	5 518	2 483	6 866
Zmiana stanu rezerw	- 141	- 1 167	- 1 102	- 3 730
Zmiana stanu zapasów	- 935	49 259	- 56 008	- 102 796
Zmiana stanu należności	- 7 875	- 2 350	- 6 432	- 13 620
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 561	- 7 603	23 487	4 075
Inne korekty	- 726	- 1 115	- 1 101	- 1 450
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>25 100</b>	<b>87 159</b>	<b>- 12 505</b>	<b>- 13 827</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Otrzymane odsetki	-	18	3	7
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-	-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	72	598	1 935	8 429
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 27	- 132	- 49	- 669
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 5 575	- 14 050	- 3 185	- 17 341
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2020 okres od 20-07-01 do 20-09-30	3 kwartały / 2020 okres od 20-01-01 do 20-09-30	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 5 530</b>	<b>- 13 566</b>	<b>- 1 296</b>	<b>- 9 574</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	27 346	23 870	82 165
Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 2 962	- 7 840	- 4 502	- 15 088
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 725	- 1 544	- 493	- 1 640
Odsetki zapłacone	- 894	- 2 366	- 1 338	- 3 679
Odsetki MSSF 16	- 1 018	- 3 152	- 1 135	- 3 187
Leasing MSSF 16	- 14 721	- 62 064	- 13 320	- 56 374
Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>- 20 320</b>	<b>- 49 620</b>	<b>3 082</b>	<b>2 197</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>- 750</b>	<b>23 973</b>	<b>- 10 719</b>	<b>- 21 204</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>50 003</b>	<b>25 280</b>	<b>23 038</b>	<b>33 523</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>49 253</b>	<b>49 253</b>	<b>12 319</b>	<b>12 319</b>

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

	w tys. zł.	
	3 kwartały 2020	3 kwartały 2019
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	63	798
środki trwałe - odpis aktualizujący – likwidacje	- 622	- 2 241
otrzymane odsetki	- 18	- 7
Wycena transakcji forward	- 538	-
<b>Razem</b>	<b>- 1 115</b>	<b>- 1 450</b>



**9,0 mln PLN straty  
operacyjnej  
w 9M20**

# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

## DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2020 ROKU

### 1. Informacje ogólne

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

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

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

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

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

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

#### Zarys historii korporacyjnej Spółki

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

- |             |   |
|-------------|---|
| <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 III kwartału 2020 roku w skład Grupy Kapitałowej VRG S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

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

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za III kwartały 2020 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o., VG Property Sp. z o.o..

### Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie 3 kwartałów 2020 roku.

W okresie 3 kwartałów 2020 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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

Na dzień 30 września 2020 roku skład Zarządu VRG S.A. był następujący:

<b>Zarząd</b>	<b>Andrzej Jaworski</b> Prezes Zarządu	<b>Radosław Jakociuk</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Michał Zimnicki</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Erwin Bakalarz</b> Członek Zarządu
---------------	---	--	--	--

W okresie 3 kwartałów 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 dniu 13 lipca 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej na posiedzeniu 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.

- w dniu 11 września 2020 roku Pan Ernest Podgórski, Członek Rady Nadzorczej Spółki dominującej złożył oświadczenie o rezygnacji ze skutkiem na dzień 13 września 2020 roku z oddelegowania do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych.

W okresie od 30 września 2020 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu VRG S.A. nie uległ zmianie.

Na dzień 30 września 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 okresie 3 kwartałów 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. 30.09.2020 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie uległ zmianie.

#### 1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 09 listopada 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 września 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.

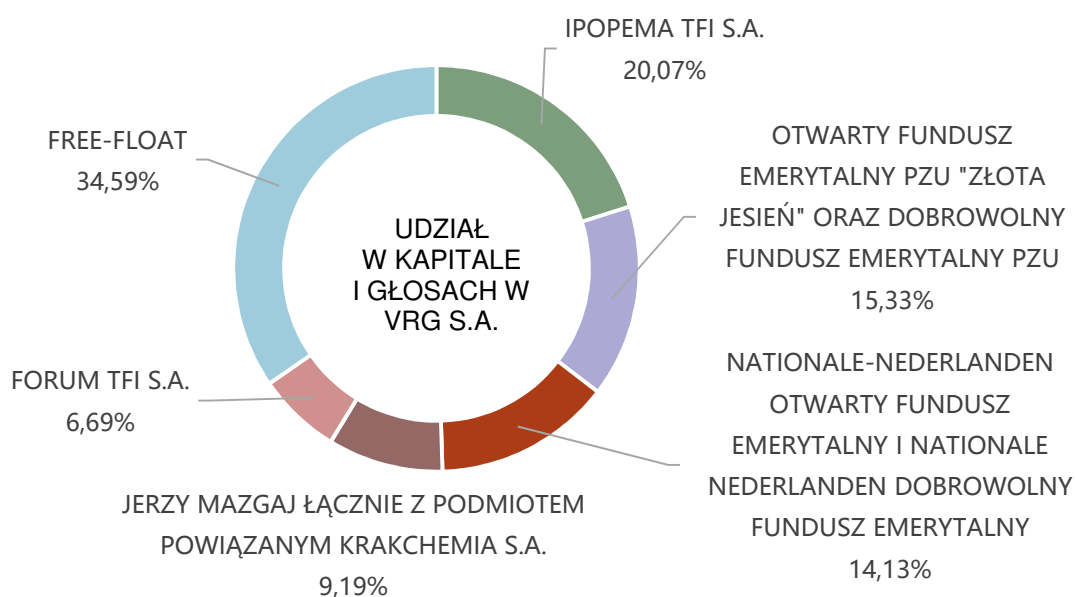
W związku z zaistnieniem w okresie 3 kwartałów 2020 roku sytuacji związanej z pandemią koronawirusa – tj. zamkniętymi od dnia 14 marca 2020 r. do dnia 4 maja 2020 r. centrami handlowymi, Zarząd Jednostki Dominującej, w sprawozdaniu za rok 2019, zwrócił uwagę na występowanie w tej kwestii istotnej niepewności 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 września 2020 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania finansowego za 3 kwartał 2020 r., bieżącej sytuacji płynnościowej oraz dostępnych źródeł finansowania, pomimo wprowadzonego na podstawie rozp. Rady Ministrów z dnia 6 listopada 2020 r. z dniem 7 listopada 2020 r. do dnia 29 listopada 2020 r. ponownego zakazu prowadzenia działalności handlowej w przedmiocie działalności Grupy Kapitałowej VRG S.A. w dużych obiektach handlowych, w których usytuowana jest przeważająca ilość salonów sprzedaży, w opinii Zarządu nie istnieje istotna niepewność co do kontynuacji działalności Spółek Grupy Kapitałowej.

## 1.6. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

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

### 1) **Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień podpisania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2020 roku w dniu 9.11.2020 r.**

Na dzień podpisania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2020 roku w dniu 09.11.2020r. Kapitał zakładowy VRG S.A. dzieli się na 234.455.840 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 234.455.840 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy VRG S.A. („Spółka”).



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

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	IPOPEMA TFI S.A. <sup>1</sup>	47 047 277	20,07	47 047 277	20,07
2	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU <sup>2</sup>	35 950 000	15,33	35 950 000	15,33
3	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny <sup>3</sup>	33 119 487	14,13	33 119 487	14,13
4	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązany Krakchemia S.A. <sup>4</sup>	21 550 000	9,19	21 550 000	9,19
5	Forum TFI S.A. <sup>5</sup>	15 680 800	6,69	15 680 800	6,69

<sup>1</sup> Informacja podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dotyczy akcji Spółki posiadanych łącznie przez wszystkie fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę fundusz Ipopema 2 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 29.06.2020 r. posiadał 20.414.000 akcji Spółki, co stanowiło 8,71% kapitału zakładowego Spółki i dawało 20.414.000 głosów, stanowiących 8,71% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę fundusz Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A., posiada 26.633.277 akcji Spółki, co stanowi 11,36% kapitału zakładowego Spółki i daje 26.633.277 głosów, stanowiących 11,36% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

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

<sup>4</sup> informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 19 MAR. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Pan Jerzy Mazgaj posiada samodzielnie 20.550.000 akcji Spółki, co stanowi 8,76% kapitału zakładowego Spółki i jest uprawniony do 20.550.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 8,76% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>5</sup> informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z zawiadomieniem otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 19 MAR., dotyczy akcji posiadanych łącznie przez następujące fundusze zarządzane przez Forum TFI S.A.: (i) Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiadający 8.429.760 akcji Spółki stanowiących 3,60% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8.429.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,60% ogólnej liczby głosów w Spółce oraz (ii) Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiadający 7.251.040 akcji Spółki stanowiących 3,09% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 7.251.040 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,09% ogólnej liczby głosów w Spółce.

## 2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami od dnia przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2020 roku (26.08.2020 r.)

Według wiedzy Spółki od dnia przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2020 roku (26.08.2020 r.) nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki:

a)

IPOPEMA TFI S.A. (dotyczy akcji Spółki posiadanych łącznie przez wszystkie fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A.)	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 26.08.2020	36 797 423	15,69	36 797 423	15,69
Stan na dzień 09.11.2020	47 047 277	20,07	47 047 277	20,07

b)

Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 26.08.2020	20 800 000	8,87	20 800 000	8,87
Stan na dzień 09.11.2020	21 550 000	9,19	21 550 000	9,19

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

a) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2020 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2020 r.
Andrzej Jaworski – Prezes Zarządu	11 036	11 036
Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu	11	11
Michał Zimnicki – Wiceprezes Zarządu	nie dotyczy	4 000
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	19 332	19 332

b) zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające warrantów subskrypcyjnych serii F pierwszej transzy uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii P, wyemitowanych w związku z realizacją programu motywacyjnego w 2018 roku na podstawie uchwały Nr 17/06/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki VRG S.A. z dnia 27.06.2018 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany

statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała ”)

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2020 r.	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2020 r.
Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu	175 711	175 711
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	20 982	20 982

c) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2020	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2020
Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej	19 800 000	20 550 000
Jan Pilch – Członek Rady Nadzorczej	745 000	745 000
Ernest Podgórski – Członek Rady Nadzorczej	10 000	0
Wacław Szary – Członek Rady Nadzorczej	25 000	25 000

## 2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2020 sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019, poz. 351, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

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

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 30 września 2020 roku i na dzień 30 września 2020 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 września 2019 roku i na dzień 30 września 2019 roku oraz w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania ze zmian w kapitale własnym dodatkowo na 31 grudnia 2019 roku.

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

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 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 następnym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres III kwartałów 2020 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 września 2020 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w 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 aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W związku z czym w sprawozdaniu za 3 kwartał 2020 roku dokonuje korekty danych porównywalnych za 3 kwartał 2019 roku. W wyniku powyższej korekty uległy zmniejszeniu aktywa i pasywa o kwotę 453 tys. zł.

Ponadto w sprawozdaniu finansowym za 3 kwartał 2020 roku Grupa zmieniła sposób prezentacji leasingu środków trwałych w związku z czym dokonuje korekty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej danych porównywalnych za 3 kwartał i rok 2019. W wyniku powyższej korekty uległy zmniejszeniu „Rzeczowe aktywa trwałe” a zwiększeniu „Aktywa z tytułu praw do użytkowania” o kwotę 4.527 tys. zł za 3 kwartały 2019 roku oraz o kwotę 4.141 tys. zł. za rok 2019.

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

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

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

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

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

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie (komisja Europejska postanowiła nie rozpocząć procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe).
- Zmiany do MSSF 16 Leasing obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 czerwca 2020 r. lub po tej dacie
- Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany – data wejścia w życie zmian została odroczone
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” - obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub po tej dacie (6 maja 2020 r. RMSR opublikowała Exposure Draft dotyczący odroczenia wdrożenia zmian do MSR 1 do dnia 1 stycznia 2023 r.). Zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek (obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r.) oraz MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe, MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe (obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 r.)
- Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (cykl 2018-2020) - dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 r. lub po tej dacie
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Klasyfikacja zobowiązań finansowych jako krótko lub długoterminowe - dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub po tej dacie

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

### **3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości**

#### **3.1. Konsolidacja**

##### **Jednostki zależne**

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą.

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

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

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

### Wyłączenia konsolidacyjne

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

## 3.2. Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

## 3.3. Instrumenty finansowe

### Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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



### **Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa stosuje uproszczone podejście do ustalania odpisu i ustala odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia

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

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

### **Wartość godziwa instrumentów pochodnych i innych instrumentów finansowych**

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

**29,3 mln PLN  
straty netto  
w 9M20**



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

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

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

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

### **3.7. Wartość firmy**

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

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

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

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

### **3.8. Inne wartości niematerialne**

Inne wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmują 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 umarżane są metodą liniową przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

### **3.9. Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych**

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

### **3.10. Utrata wartości aktywów niefinansowych**

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

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

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

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

### 3.11. Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

### 3.14. Kapitały

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

### 3.15. Zobowiązania

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

Zobowiązania 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 trackie trwania leasingu.

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

### 3.18. Przychody

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

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

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

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

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

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

#### Odsetki

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

#### Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

#### Przychody z tytułu najmu

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

### 3.19. Koszty

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

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

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

#### Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego (odsetki oraz inne koszty związane z uzyskanym 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.

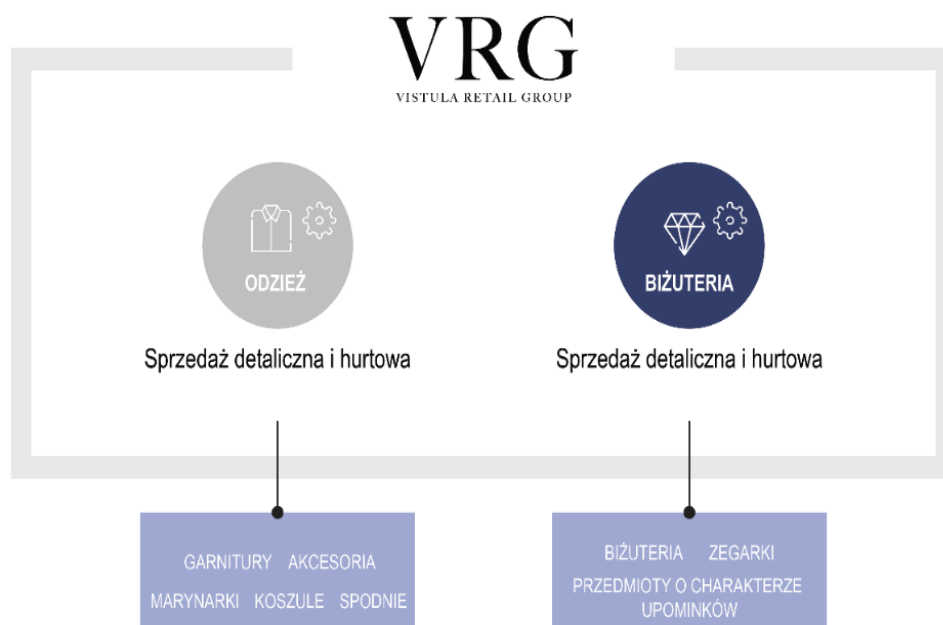
Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Monte Carlo, który jest rozwinięciem modelu wyceny Blacka – Scholesa, uwzględniając terminy i warunki przyznania opcji na akcje.

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

### 3.22. Segmenty działalności

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


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 szczególnie miejsce zajmują garnitury stworzone ze szlachetnych włoskich tkanin, uszyte w polskich szwalniach.</p> <p>BYTOM to nie tylko sztuka krawiectwa. Marka odwołuje się do polskiego dziedzictwa kulturowego tworząc limitowane kolekcje inspirowane twórczością wybitnych osobowości, zapraszając do współpracy osoby mające istotny wpływ na rozwój polskiej kultury i sztuki.</p>
-------	--	---

**Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:**

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

**Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:**

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

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

**Marki własne w segmencie jubilerskim:**

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

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.09.2020 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,5268 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,4420 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., 31.07.20 – 4,4072 zł/EUR, 31.08.20 – 4,3969 zł/EUR, 30.09.20 – 4,5268.

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 30.09.2019 roku, który wyniósł 4,3736 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 30.09.2019 roku, który wyniósł 4,3086 zł/EURO.

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

a) zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	+ 5 882 tys. zł
b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	+ 293 tys. zł
c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę:	+ 220 tys. zł
d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę:	+ 11 780 tys. zł
e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę:	0 tys. zł
f) zmiana stanu rezerw na koszty i zobowiązania sporne na kwotę:	- 1 167 tys. zł

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

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji akcji.

## 6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku Grupa Kapitałowa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

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

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

## 8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

## 9. Udzielone poręczenia oraz udzielone gwarancje

W 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 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.

W dniu 23 lipca 2020 roku Spółka VRG S.A. udzieliła poręczenia DCG S.A. do umowy limitu kredytu wielocelowego z dnia 26.06.2015 roku z późn. zm. do kwoty 5.250.000 PLN, poręczenie ważne jest do 14 lipca 2026 roku.

## 10. Informacje o instrumentach finansowych

Spółka dominująca stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Spółka dominująca posiada jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD i EUR. Na 30.09.2020 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 4.850 tys. USD a po przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 18.211 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka dokonała wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny w kwocie 538 tys. PLN została odniesiona w przychody finansowe i inne krótkoterminowe aktywa finansowe.

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

## 11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

### Zewnętrzne czynniki ryzyka

#### Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

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

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

Potencjalnym ryzykiem dla działalności Grupy, tak jak wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, może być zmienność przepisów prawa oraz jego interpretacji. Zmiany prawa handlowego, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz

innych przepisów regulujących działalność przedsiębiorstw, w szczególności w branży Grupy, pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej i mogą utrudniać lub uniemożliwiać realizację planowanych działań operacyjnych i prognoz finansowych. W dalszej kolejności zmiany prawa mogą prowadzić do pogorszenia kondycji i wyników finansowych Spółki. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp.

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

W związku z wprowadzeniem podatku od sprzedaży detalicznej, a w szczególności zapisami uchwalonej już i zawieszanej obecnie ustawy istnieje ryzyko obciążenia części przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta tym podatkiem. Wpływ na wynik finansowy Grupy byłby widoczny najwcześniej w roku 2021 w zależności od terminu rozstrzygnięcia sprawy wprowadzenia tego podatku przez Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej i deklaracjami Ministerstwa Finansów.

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

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

### Ryzyko związane z nasileniem konkurencji

VRG S.A. działa w mocno konkurencyjnym segmencie męskiej mody. Segment ten cechuje rozdrobnienie: z jednej strony mamy do czynienia z uznanymi markami polskimi, takimi jak Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler i W.KRUK, a z drugiej z markami światowymi, które agresywnie wkraczają na polski rynek. Rynek ten charakteryzuje się dość niskimi barierami wejścia. Mamy do czynienia również z pojawianiem się konkurencji nowopowstałych marek. Grupa VRG S.A. może być zmuszona do poszukiwania nowych rynków zaopatrzenia aby utrzymać konkurencyjność oferty. Ponadto możliwe może być zwiększenie nakładów na marketing i promocję, aby dotrzeć do docelowego klienta.

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

### Ryzyko kursowe oraz ryzyko związane z polityką zabezpieczeń

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

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

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

**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 30.09.2020 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 109.203 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.



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

### Ryzyko związane ze skutkami związanymi z epidemią koronawirusa

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

Zgodnie z aktualną oceną Emitent przewiduje, iż skutki związane z epidemią koronawirusa będą miały istotny negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. W szczególności Emitent wskazuje, iż wprowadzone przez Ministra Zdrowia ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, o powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw, w których znajdują się ponad 95% salonów marek Vistula, W.KRUK, Bytom, Wólczanka i Deni Cler wpłynęły negatywnie na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie pierwszego i drugiego kwartału. Zamknięcie centrów handlowych związane z epidemią koronawirusa obniżyło skonsolidowane przychody w pierwszym półroczu 2020 roku. Dodatkowo Emitent spodziewa się, że w związku ze zwiększeniem się liczby zachorowań w miesiącu październiku, 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 9 miesięcy 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. Obecnie jest to szczególnie widoczne w efekcie wprowadzenia przez władze państwowe od dnia 7 listopada 2020 roku na okres co najmniej do 29 listopada 2020 roku kolejnych ograniczeń w funkcjonowaniu galerii handlowych o powierzchni powyżej 2000 metrów kwadratowych, co w praktyce oznacza ponowne wyłączenie sprzedaży detalicznej w kanale sklepów stacjonarnych Grupy zlokalizowanych przede wszystkim w dużych galeriach handlowych. Ewentualne przeciągające się ograniczenia w funkcjonowaniu sklepów w centrach handlowych, w tym również prowadzenie działalności operacyjnej w ramach reżimu sanitarnego obowiązującego w całym kraju, 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 renegotiacją czynszów najmu powierzchni handlowych oraz ograniczeniem kosztów wynagrodzeń. Ponadto zostały przeprowadzone rozmowy z bankami, które finansują działalność Spółki i jej spółek z grupy kapitałowej, co zostało zwieńczone przedłużeniem umów z głównym bankiem finansującym Grupę, PKO BP, na dwa kolejne lata.

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

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

## Wewnętrzne czynniki ryzyka

### Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia rozwojowa Grupy, której podstawowe założenia zostały przedstawione w punkcie 2 „Planowane działania rozwojowe” Komentarza Zarządu do informacji finansowych okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Istnieje między innymi ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.

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

Ryzyko zmiany gustów i zachowania nabywców

Istotnym czynnikiem sukcesu firmy odzieżowej jest wyczucie zmian trendów mody i aktualnych preferencji konsumentów. Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty Spółki mimo podejmowanych starań będą odbiegać od oczekiwań klientów w danym sezonie, co może spowodować problemy ze zbytem, konieczność obniżenia cen sprzedaży lub dokonania odpisu wartości części zapasu. Aby ograniczyć to ryzyko, dział projektowy analizuje zmieniające się trendy i potrzeby klientów, tak aby wciąż oferować pożądane wyroby w korzystnej relacji ceny do jakości. Ponadto przeprowadzana jest analiza sprzedaży poszczególnych asortymentów w celu doboru odpowiednich produktów w kolejnych kolekcjach posiadanych przez Spółkę marek.

Na przestrzeni ostatnich lat, w wyniku rozwoju nowych technologii komunikacyjnych, zauważalna jest zmiana w zachowaniu współczesnego klienta, tj. wykorzystywanie w procesie zakupu odzieży internetu i urządzeń mobilnych. Dzięki wykorzystaniu internetu w procesie zakupowym, konsument ma dostęp do szerokiej oferty wielu marek, często o zasięgu globalnym. Ma możliwość szybkiego porównywania oferowanych produktów pod względem jakości i ceny. Zwracają uwagę na czas realizacji zamówienia, jak również na proces wytworzenia i kraj pochodzenia produktu. Wiedza na temat sposobu myślenia i zachowania dzisiejszych konsumentów o zakupach odzieży jest istotnym czynnikiem wpływającym na sukces firm odzieżowych.

**Działania:** Grupa VRG S.A. jest świadoma zachodzących zmian i podejmuje szereg działań, mających na celu sprostanie wymaganiom dzisiejszych klientów rynku odzieżowego. Działaniami tymi są m.in.: rozwijanie kanału sprzedaży internetowej, dostosowywanie stron sklepów internetowych do oczekiwań klientów, wdrażanie rozwiązań dedykowanych dla urządzeń mobilnych i skracanie czasu realizacji zamówień. Ponadto wprowadzane są zmiany w ofercie produktowej, tj. więcej produktów casual w kolekcji wszystkich marek odzieżowych.

Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

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

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

Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji sezonowej, co prowadzi do wzrostu zapasu w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz może prowadzić do nagromadzenia zapasów trudnozbywalnych (produkty sezonowe, „modowe”, nietrafione kolekcje).

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

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

Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców

Grupa zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów, znajdujących się w ofercie Grupy. Ponadto Spółka nabywa akcesoria odzieżowe. Istnieje istotne ryzyko, że przy dalszym wzroście cen surowców czy kosztów wytworzenia u dostawców/ usługodawców, przy małych możliwościach zmiany cen, nie będzie możliwe utrzymanie odpowiednich dla danego typu asortymentu marż.

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

Ryzyko kosztu usług obcych

Znaczący udział w kosztach działalności mają usługi obce. Na usługi te składają się przede wszystkim czynsze i inne opłaty z tytułu umów najmu powierzchni handlowych, koszty związane z usługą szycia oraz koszty związane z transportem oraz logistyką. Spółka kupuje także szereg usług typowych (np.: reklamowe, telekomunikacyjne, prawne, doradcze itp.).

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

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

### Ryzyko wypowiedzenia lub nie przedłużenia umowy kredytowej

Spółka dominująca zawarła w dniu 09.03.2015 r. Umowy kredytowe dotyczące finansowania inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A. tj. umowę kredytu terminowego (Kredyt A) do kwoty 47,6 mln PLN oraz umowę kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71,4 mln PLN przejętą z dniem 31 marca 2015 roku przez jednostkę zależną od Spółki tj. spółkę W.KRUK S.A. przy zachowaniu poręczenia ze strony Spółki dominującej.

Powyższe Umowy kredytowe zawarte zostały wg standardów Loan Market Association i zawierają szereg kowenantów do realizacji których zobowiązana jest Spółka dominująca oraz spółka W.KRUK S.A. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja kowenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umów przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka dominująca nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

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

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

### Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

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

Jednym z zasadniczych celów na rok 2020, który jest ściśle powiązany z bieżącymi działaniami dotyczącymi zabezpieczenia płynności finansowej Grupy, będzie poprawa efektywności wykorzystania kapitału obrotowego, którą zamierzamy osiągnąć poprzez spadek poziomu zapasów rok do roku, zmianę struktury finansowania zakupów (wprowadzenie dłuższych terminów płatności do końca 2020 roku dla 90%

dostaw z rynku azjatyckiego, sięgnięcie do alternatywnych źródeł finansowania między innymi poprzez zwiększone wykorzystanie faktoringu odwrotnego). Zakładając, że okres epidemii będzie dłuższy lub w sytuacji, gdy będą miały miejsce negatywne skutki po zakończeniu epidemii, przygotowano kolejne rozwiązania, opisane w punkcie 7 Planowane działania rozwojowe, które pozwolą na ograniczenie ryzyka płynnościowego.

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

### Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

W związku z umowami kredytowymi i innymi, zawartymi z wieloma podmiotami Grupa ustanowiła liczne zabezpieczenia na całości swojego majątku, zarówno na nieruchomościach, jak i rzeczach ruchomych, zapasach i znakach towarowych. Suma zabezpieczeń przekracza wartość bilansową majątku Grupy.

Istnieje ryzyko niedotrzymania terminów lub innych warunków umów. Opóźnienia w realizacji powyższych zobowiązań mogą skutkować natychmiastowym wypowiedzeniem całości lub części finansowania, a następnie przejęciem składników majątku Spółki przez wierzyciela w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia. Utrata istotnych składników majątku może prowadzić do znacznych utrudnień w prowadzeniu działalności gospodarczej Grupy lub nawet całkowitego zablokowania możliwości prowadzenia działalności, osiągania przychodów i zysków.

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

### Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka zawiera i będzie zawierała transakcje z podmiotami powiązanymi, w szczególności ze spółką produkcyjną, spółką odpowiadającą za segment odzieży damskiej oraz spółką odpowiadającą za segment jubilerski. Transakcje z podmiotami powiązanymi mogą stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu stwierdzenia, czy były one zawierane na warunkach rynkowych i czy wobec tego podmiot prawidłowo ustalił zobowiązania podatkowe. W ocenie Zarządu Spółki dominującej transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są i będą na warunkach rynkowych. Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązanym, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

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

### Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie żaden z największych akcjonariuszy nie przekracza samodzielnie 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a wszyscy znaczący akcjonariusze posiadający ponad 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki posiadają łącznie 65,41% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub zakończy inwestowanie w akcje Spółki. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Spółki decyzji dotyczących jej strategii i działalności operacyjnej zostanie opóźnione lub wręcz zablokowane. Nie można wykluczyć, iż mimo dotychczasowej współpracy interesy znaczących akcjonariuszy będą rozbieżne/sprzeczne. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową Spółki.

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

Od dnia 1 sierpnia 2014 roku w strukturze organizacyjnej Spółki wyodrębniona została jednostka organizacyjna W.KRUK tj. część działalności operacyjnej Spółki związana z branżą jubilerską prowadzoną pod marką W.KRUK, która stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w Spółce zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych w obszarze segmentu jubilerskiego Spółki („Jednostka W.KRUK”). W dniu 31 marca 2015 roku nastąpiło zbycie Jednostki W.KRUK jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki w postaci wyodrębnionego organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych, poprzez wniesienie aportem do Spółki Zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki. Spółka działała na podstawie interpretacji otrzymanej z Urzędu Skarbowego, nie można jednak wykluczyć, iż dokonanie powyższej transakcji może wiązać się z ryzykiem odmiennej interpretacji jej skutków przez organy administracji podatkowej w świetle obowiązujących przepisów dotyczących PCC, CIT i VAT, co może oznaczać dla Spółki dodatkowe konsekwencje finansowe.

Ryzyko związane z udzieleniem poręczeń na rzecz spółek zależnych

W związku z dokonaniem wyodrębnieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci aktywów jubilerskich i przeniesienia ich do spółki zależnej W.KRUK SA, spółka dokonała jednoczesnej restrukturyzacji finansowej. W ramach tego procesu spółka W.KRUK SA uzyskała nowe finansowanie z Banku PKO BP a spółka poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. W okresie II kwartału 2015 roku spółka zależna DCG SA uzyskała refinansowanie w Banku PKO BP, a w okresie III kwartału 2016 roku spółka zależna VG Property Sp. z o.o. uzyskała w Banku PKO BP kredyt inwestycyjny. Przedmiotowe zobowiązania spółek zależnych DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. zostały poręczone przez Spółkę.

W sytuacji gwałtownego pogorszenia koniunktury i zaprzestania obsługi zadłużenia przez W.KRUK SA lub DCG SA oraz VG Property Sp. z o.o. Spółka dominująca na bazie udzielonego poręczenia może zostać zobowiązana do uregulowania zaległych zobowiązań spółek zależnych co mogłoby spowodować utratę płynności finansowej całej Spółki.

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

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

Ryzyko związane z zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych

Grupa wykorzystuje szereg systemów, narzędzi i programów informatycznych służących do zapewnienia odpowiedniego poziomu komunikacji w ramach struktur organizacyjnych spółek wchodzących w skład Grupy, rejestracji i przetwarzania informacji o zdarzeniach gospodarczych we wszystkich obszarach działalności operacyjnej. Nie można wykluczyć ryzyka zaistnienia zakłóceń informatycznych w obszarach: (i) infrastruktury technicznej (np. awarie serwerów, stacji roboczych, urządzeń sieciowych, braku połączenia z sieciami zewnętrznymi), (ii) oprogramowania (np. wadliwe działanie, nieautoryzowane usunięcie, działanie wirusów komputerowych, (iii) zasobów danych (utrata lub zniszczenie danych, nieautoryzowany dostęp do danych, nieautoryzowane powielanie danych, nieautoryzowana modyfikacja danych).

**Działania:** W ramach stosowanych procedur oraz posiadanych narzędzi informatycznych Grupa dąży do minimalizowania możliwości zajścia wyżej opisanych zdarzeń, ale nie jest możliwe całkowite wykluczenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia, a co za tym idzie ich negatywnego wpływu na bezpieczeństwo i wiarygodność posiadanych zasobów informacji i baz danych oraz na bezpieczeństwo i ciągłość świadczenia usług.

Ryzyko związana z dyrektywą unijną RODO

Od 25 maja 2018 roku w polskim porządku prawnym zaczęło obowiązywać Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady UE 2016/67 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (RODO), które dotyczy wszystkich podmiotów przetwarzających dane osobowe w swojej działalności gospodarczej. RODO wprowadziło szereg zmian oraz rozszerza zakres obowiązków administratorów oraz podmiotów przetwarzających dane. Istotną kwestią jest określenie w RODO maksymalnego poziomu kar za naruszenia przepisów RODO. Maksymalne poziomy zostały określone na 20 000 000 euro lub 4% całkowitego rocznego obrotu przedsiębiorcy z roku obrotowego poprzedzającego naruszenie.

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

- dostosowania swojej działalności do wymogów RODO, które obejmują: zorganizowanie szkoleń dla pracowników, na działalność których przepisy RODO będą miały wpływ, a więc przede wszystkim – pracowników działów marketingu, sprzedaży oraz działów kadr i HR, działu obsługi programów lojalnościowych;
- opracowanie nowej Polityki Bezpieczeństwa Informacji;
- opracowanie nowej Instrukcji zarządzania systemami informatycznymi służącymi do przetwarzania danych;
- przygotowanie oraz implementowanie zmian w rozwiązaniach o naturze organizacyjnej i technicznej;
- opracowanie analizy zagrożeń i ryzyka przy przetwarzaniu danych osobowych.

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

Ryzyka związane z płynnością współpracy z zewnętrznym operatorem logistycznym

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

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

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

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

Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z zakłóceniem w/w procesów logistycznych, co mogłoby spowodować dla Spółki dodatkowe negatywne konsekwencje związane z obniżeniem sprzedaży w wyniku nieterminowego zatowarowania sieci sklepów stacjonarnych lub utraty części klientów sklepów internetowych w efekcie opóźnień opłaconych dostaw.

Nie można również całkowicie wykluczyć negatywnych skutków pogorszenia wizerunku marek Spółki w wyniku pojawienia się w internecie i mediach społecznościowych krytycznych komentarzy ze strony klientów sklepów internetowych, którzy nie otrzymają zakupionych towarów w wymaganym terminie.

W związku z wprowadzonym na podstawie rozp. Rady Ministrów z dnia 6 listopada 2020 r. zakazem prowadzenia działalności handlowej w przedmiocie działalności Grupy Kapitałowej VRG S.A. w dużych obiektach handlowych, salony sprzedające odzież zostały zamknięte na okres od 7 do 29 listopada 2020r.. W tej sytuacji, aby zapewnić terminowość dostaw realizowanych dla zamówień ze sklepów internetowych Grupy, został zwiększony potencjał logistyczny u operatora zewnętrznego obsługującego marki odzieżowe Grupy.

### Ryzyko związane z jakością obsługi klienta w poszczególnych salonach

Specyfika rynku w jakim działa Grupa wymaga zapewnienia odpowiedniej jakości obsługi klienta w salonach marki Vistula, Bytom i Wólczanka. Spółka wdraża system szkoleń dla pracowników, opracowuje standardy obsługi klienta oraz system kontroli wprowadzonych standardów. Istnieje ryzyko, że jeżeli system obsługi klientów nie zostanie prawidłowo wdrożony to poziom usług świadczonych w poszczególnych salonach może być zróżnicowany. Może się to przełożyć na utratę zaufania klientów do posiadanych przez Grupę marek i pogorszenie wizerunku Grupy, a w konsekwencji może skutkować obniżeniem wyników realizowanych w poszczególnych salonach i ogólnie przez Emitenta.

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

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

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

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

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

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

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

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

## 13. Znaczące zdarzenia w 3 kwartale 2020 roku:

02.07.2020

### Zmiany umowy kredytowej

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

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

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

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

07.07.2020

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

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

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

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

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

13.07.2020

#### Zmiany w składzie Zarządu Spółki

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

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

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

04.08.2020

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

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

17.08.2020

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

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

08.09.2020

#### Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 56/2020 z dnia 8 września 2020 roku Spółka przekazała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Towarzystwo"), informację z dnia 8 września 2020 r. przesłaną na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa"), że w wyniku nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo ("Fundusz"), akcji Spółki, w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dn. 2 września 2020 r., rozliczonej w dn. 4 września 2020 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł o ponad 2 %, w ogólnej liczbie głosów w Spółce.



Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 40.202.719 akcji Spółki, co stanowiło 17,15% kapitału zakładowego Spółki i dawało 40.202.719 głosów, co stanowiło 17,15% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo, posiadają łącznie 42.827.719 akcji Spółki, co stanowi 18,27% kapitału zakładowego Spółki i daje 42.827.719 głosów oraz stanowi 18,27% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

11.09.2020

### Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej z czasowego wykonywania czynności członka Zarządu na podstawie delegowania

W raporcie bieżącym nr 58/2020 z dnia 11 września 2020 roku Spółka poinformowała, że w dniu 11 września 2020 roku otrzymała oświadczenie Pana dr Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki o jego rezygnacji ze skutkiem na dzień 13 września 2020 roku z oddelegowania do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych. O delegowaniu Pana dr Ernesta Podgórskiego do czasowego wykonywania czynności w Zarządzie na podstawie art. 383 § 1. KSH, Spółka informowała w raportach bieżących nr 40/2020 oraz 49/2020. W związku ze złożoną rezygnacją Pan dr Ernest Podgórski powrócił do wykonywania obowiązków związanych z funkcją członka Rady Nadzorczej Spółki.

16.09.2020

### Ogłoszenie Zarządu VRG S.A. z siedzibą w Krakowie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki; projekty uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki

W raporcie bieżącym nr 59/2020 z dnia 16 września 2020 roku Zarząd Spółki uwzględniając między innymi fakt wpłynięcia do Spółki w dniu 16 września 2020 roku pisma z dnia 16 września 2020 roku zawierającego żądanie akcjonariusza Jerzego Mazgaja zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki VRG S.A. z siedzibą w Krakowie - ogłosił o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 13 października 2020 roku na godzinę 12.00 w siedzibie Spółki w Krakowie przy ul. Pilotów 10, (31-462 Kraków). Pismo akcjonariusza, o którym mowa powyżej stanowiło załącznik nr 1 do raportu bieżącego nr 59/2020.

Pełna treść ogłoszenia o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki stanowiła załącznik nr 2 do raportu bieżącego nr 59/2020.

Zarząd Spółki podał równocześnie do publicznej wiadomości projekty uchwał na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 13 października 2020 roku, w tym projekt uchwały nr 03/10/2020 w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych Spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego dla potrzeb nabywania akcji własnych Spółki wnioskowanej przez akcjonariusza oraz projektu projektu uchwały nr 04/10/2020 w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki. Projekty uchwał stanowiły załącznik nr 3 do raportu bieżącego nr 59/2020.

23.09.2020

### Wniosek o umieszczenie określonej sprawy w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia VRG S.A. zwołanego na dzień 13 października 2020 roku

W raporcie bieżącym nr 61/2020 z dnia 23 września 2020 roku Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 22 września 2020 roku otrzymał wniosek akcjonariusza Spółki IPOPEMA 21 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie ("Fundusz") o umieszczenie w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 13 października 2020 roku ("Walne Zgromadzenie") następującej sprawy: "Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki".

Wniosek akcjonariusza zawierał projekty uchwał dotyczących spraw objętych wnioskowanym punktem porządku obrad Walnego Zgromadzenia, które zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 61/2020. W uzasadnieniu powyższego wniosku

podano, iż planowane zmiany mają na celu zapewnienie szerokiej reprezentacji akcjonariuszy Spółki w składzie Rady Nadzorczej.

## 14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

06.10.2020

### Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 64/2020 z dnia 6 października 2020 roku Spółka poinformowała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Towarzystwo") informację z dnia 5 października 2020 roku na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa"), że w wyniku, nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo ("Fundusz"), akcji Spółki, w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 29 września 2020 r., rozliczonej w dniu 1 października 2020 r., udział Funduszu w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej progu 10%, w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, Fundusz posiadał 23.437.423 akcji Spółki, co stanowiło 9,997% kapitału zakładowego Spółki i dawało 23.437.423 głosów, co stanowiło 9,997% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, Fundusz posiada 23.837.423 akcji Spółki, co stanowi 10,167% kapitału zakładowego Spółki i daje 23.837.423 głosów oraz stanowi 10,167% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

09.10.2020

### Odwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 13 października 2020r.

W raporcie bieżącym nr 65/2020 z dnia 9 października 2020 roku Zarząd Spółki ogłosił, w związku z dokonanym w dniu 16 września 2020 r. ogłoszeniem o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 13 października 2020 roku na godzinę 12:00 w budynku w Krakowie przy ul. Pilotów 10 ("Walne Zgromadzenie"), o odwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Podstawą odwołania Walnego Zgromadzenia była uchwała Zarządu Spółki z dnia 9 października 2020 r., która została podjęta po zapoznaniu się przez Zarząd z aktualnymi informacjami w sprawie rozprzestrzeniania się koronawirusa oraz w związku z wprowadzeniem z dniem 10 października 2020 roku żółtej strefy na terenie Polski i związanych z tym obostrzeń.

Z uwagi na aktualne uwarunkowania związane z rozprzestrzenianiem się koronawirusa, w ocenie Zarządu brak było możliwości zgodnego z prawem i bezpiecznego przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia.

28.10.2020

### Wniosek akcjonariusza o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia VRG S.A.

W raporcie bieżącym nr 69/2020 z dnia 28 października 2020 roku Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 28 października 2020 roku otrzymał wniosek akcjonariusza Spółki IPOPEMA 21 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie („Fundusz”) złożony na podstawie art. 400 par. 1 KSH o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z możliwością udziału w takim Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zdalnie przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej i umieszczenie w porządku obrad takiego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki następujących spraw:

1. Omówienie bieżącej sytuacji finansowej Spółki oraz jej podmiotów zależnych, a także spodziewanego wpływu epidemii Covid-19 na wyniki finansowe oraz wcześniej prognozy finansowe;

2. Omówienie spraw związanych z wykonywaniem przez VRG S.A. nadzoru właścicielskiego nad działalnością spółek zależnych należących grupy kapitałowej VRG S.A., ze szczególnym uwzględnieniem zapobiegania sytuacjom występowania konfliktu interesów oraz zawierania umów przez Spółkę oraz spółki zależne z podmiotami powiązаныmi, w tym wyników wszelkich audytów prowadzonych w takich spółkach zależnych odnoszących się bezpośrednio lub pośrednio do takich zagadnień;
3. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

05.11.2020

#### Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 71/2020 z dnia 5 listopada 2020 roku Spółka poinformowała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Towarzystwo") informację z dnia 4 listopada 2020 roku art. 69 ust. 1 pkt 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), że w wyniku nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo („Fundusz”), akcji Spółki, w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 30 października 2020 r., rozliczonej w dniu 3 listopada 2020 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej progu 20%, w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 46 418 761 akcji Spółki, co stanowiło 19,80% kapitału zakładowego Spółki i dawało 46 418 761 głosów, co stanowiło 19,80% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo, posiadają łącznie 47 047 277 akcji Spółki, co stanowi 20,07% kapitału zakładowego Spółki i daje 47 047 277 głosów oraz stanowi 20,07% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Brak jest osób, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3) lit. c) Ustawy.

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

09.11.2020

#### Aktualizacja informacji na temat wpływu skutków koronawirusa na przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej VRG S.A. w roku 2020

W raporcie bieżącym nr 72/2020 z dnia 9 listopada 2020 roku Zarząd Spółki poinformował w nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 15/2020 dotyczącego możliwego wpływu pandemii COVID-19 na działalność Grupy Kapitałowej Spółki, raportu bieżącego nr 63/2020 dotyczącego m.in. aktualizacji informacji na temat wpływu skutków koronawirusa na przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej VRG S.A. w roku 2020, raportu bieżącego nr 70/2020 dotyczącego skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży oraz szacunkowej marży ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę Kapitałową VRG S.A. w październiku 2020 oraz wprowadzonego na podstawie rozp. Rady Ministrów z dnia 6 listopada 2020 r. z dniem 7 listopada 2020 r. do dnia 29 listopada 2020 r. drugiego zakazu prowadzenia działalności handlowej w przedmiocie działalności Grupy Kapitałowej VRG S.A. w dużych obiektach handlowych, w których usytuowana jest przeważająca ilość salonów sprzedaży, że Spółka ponownie aktualizuje scenariusz bazowy, który zakłada obecnie utratę do 25 % sprzedaży w 2020 r.



**566 salonów  
w całej Polsce  
na dzień  
30.09.2020**

# KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH

## ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA III KWARTAŁ 2020

### 1. Wyniki finansowe za III kwartał 2020 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej VRG za okres III kwartału 2020 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego VRG S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym m. in. W.KRUK S.A. oraz DCG S.A.

Na koniec trzeciego kwartału 2020 roku w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zmniejszyła się do 52,6 tys. m<sup>2</sup> czyli 2% r/r. Spadek powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 4% natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o ok. 3,6%.

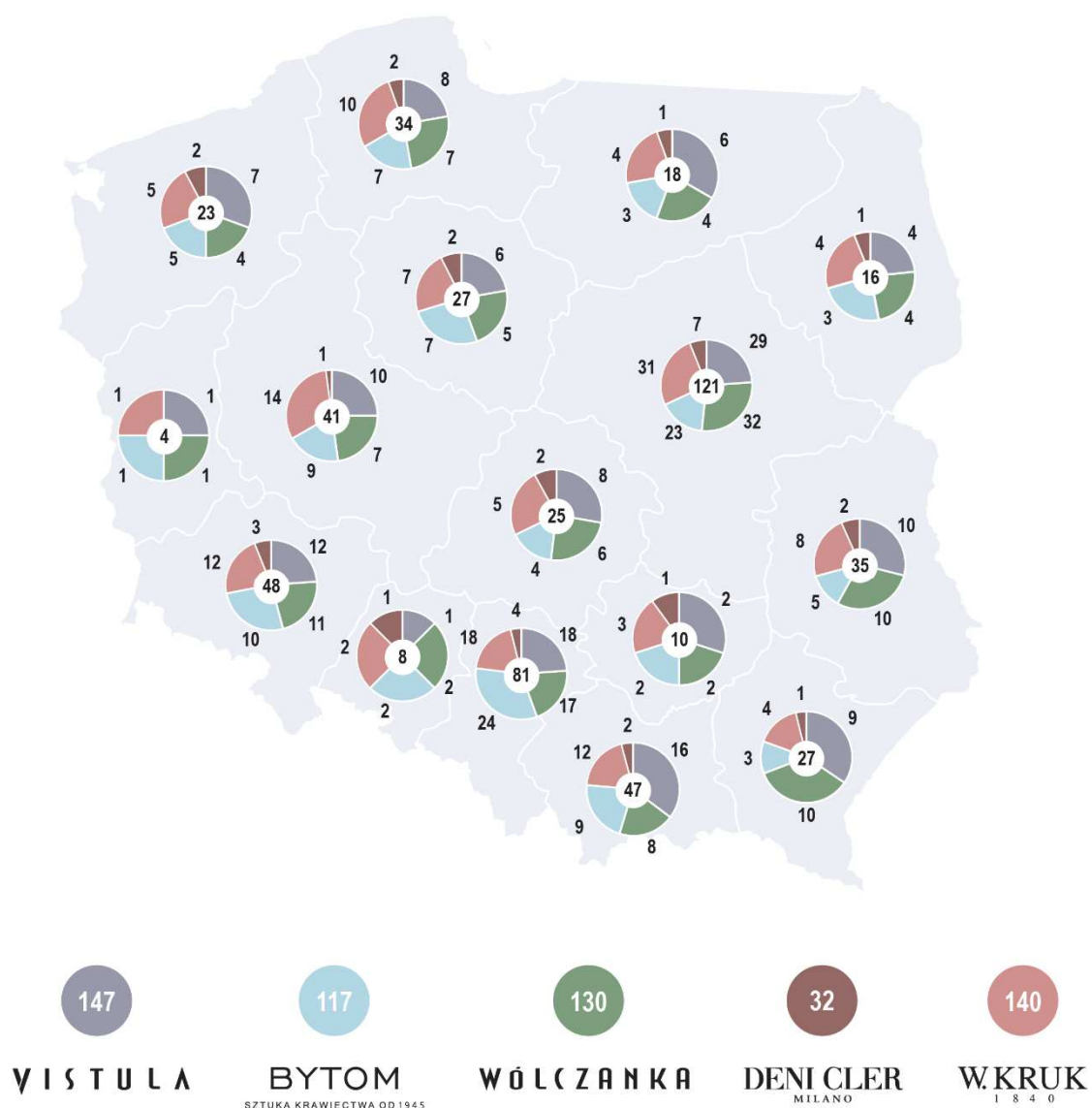
#### Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):

	w tys. m <sup>2</sup>	
	30.09.2020	30.09.2019
Segment odzieżowy	41,9	43,5
Segment jubilerski	10,8	10,3
<b>Ogółem detal</b>	<b>52,6</b>	<b>53,8</b>

Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Na koniec trzeciego kwartału 2020 roku Grupa Kapitałowa posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 566 lokalizacji łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka, Bytom, Deni Cler, W.KRUK. Spośród funkcjonujących salonów Grupa jest właścicielem tylko 2 lokalizacji. Z pozostałych lokalizacji Grupa korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.

## Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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



### Podstawowe dane finansowe Grupy VRG

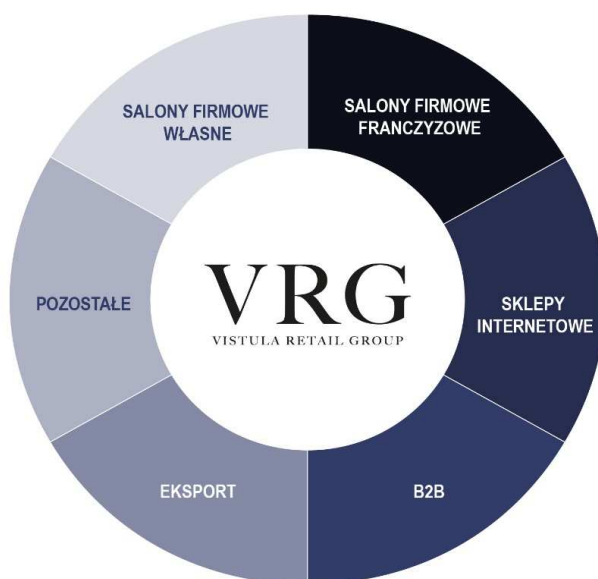
MSSF16	w tys. PLN			
	9M'2020	9M'2019	Q3'2020	Q3'2019
Przychody ze sprzedaży	621 710	735 804	249 368	251 155
EBITDA	75 617	122 350	39 804	40 889
EBIT	-9 030	39 937	13 258	12 603
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>-29 300</b>	<b>19 645</b>	<b>4 996</b>	<b>-1 826</b>

## Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

MSR 17	w tys. PLN			
	9M'2020	9M'2019	Q3'2020	Q3'2019
Przychody ze sprzedaży	621 710	735 804	249 368	251 155
EBITDA	7 050	57 752	18 910	18 353
EBIT	-10 344	40 072	13 171	12 418
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>-13 003</b>	<b>27 924</b>	<b>9 316</b>	<b>7 124</b>

### Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż prowadzona przez Grupę VRG dokonywana jest w następujących kanałach:



Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie trzeciego kwartału 2020 roku wyniosły 249,4 mln PLN i były o 1,8 mln PLN (-0,7%) niższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

### SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment odzieżowy	tys. PLN			
	Q3'2020	Q3'2019	9M'2020	9M'2019
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>146 334</b>	<b>160 354</b>	<b>383 626</b>	<b>485 485</b>
Koszt własny sprzedaży	76 781	79 475	205 129	238 422
Zysk brutto ze sprzedaży	69 553	80 879	178 497	247 063
Pozostałe przychody operacyjne	96	125	4 850	445
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	- 44	-	717
Koszty sprzedaży	60 240	64 344	160 236	190 071
Koszty ogólnego zarządu	10 594	13 270	35 081	39 782
Pozostałe koszty operacyjne	1 715	284	18 963	1 898
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	71	100	221	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>-2 971</b>	<b>2 962</b>	<b>-31 154</b>	<b>16 474</b>

## Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Przychody / koszty finansowe	-3 600	-6 673	-13 509	-7 464
Zysk brutto	-6 571	-3 711	-44 663	9 010
Podatek dochodowy	-750	643	-6 241	1 987
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>-5 821</b>	<b>-4 354</b>	<b>-38 422</b>	<b>7 023</b>

MSR17* Segment odzieżowy	tys. PLN			
	Q3'2020	Q3'2019	9M'2020	9M'2019
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>146 334</b>	<b>160 354</b>	<b>383 626</b>	<b>485 485</b>
Koszt własny sprzedaży	76 781	79 475	205 129	238 422
Zysk brutto ze sprzedaży	69 553	80 879	178 497	247 063
Pozostałe przychody operacyjne	42	107	4 746	379
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	- 44	-	717
Koszty sprzedaży	60 144	64 433	161 149	189 971
Koszty ogólnego zarządu	10 594	13 289	34 950	39 833
Pozostałe koszty operacyjne	1 715	284	18 963	1 898
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	71	100	221	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>-2 929</b>	<b>2 836</b>	<b>-32 040</b>	<b>16 457</b>
Przychody / koszty finansowe	-1 014	-966	-3 029	-2 379
Zysk brutto	-3 943	1 870	-35 069	14 078
Podatek dochodowy	-750	643	-6 241	1 987
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>-3 193</b>	<b>1 227</b>	<b>-28 828</b>	<b>12 091</b>

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

### Sprzedaż detaliczna

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2020 roku wyniosły 146,3 mln PLN i były o 14,0 mln PLN (tj. o 9%) niższe od przychodów osiągniętych za okres III kwartału 2019 roku.

Segment odzieżowy	mln PLN			
	Q3'2020	Q3'2019	9M'2020	9M'2019
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>146,3</b>	<b>160,4</b>	<b>383,6</b>	<b>485,5</b>
Sprzedaż detaliczna	140,5	152,5	366,6	458,9
Przerób uszlachetniający	4,1	5,6	13,5	16,8
B2B	1,8	2,3	3,5	9,8

W okresie III kwartału 2020 Grupa zanotowała następujące dynamiki w sprzedaży w kanałach detalicznych:

<b>VISTULA</b> spadek o 5,8 mln PLN (-9%)	<b>BYTOM</b> spadek o 2,1 mln PLN (-4%)	<b>WÓLCZANKA</b> spadek o 3,4 mln PLN (-12%)	<b>DENI CLER MILANO</b> spadek o 0,9 mln PLN (-7%)
---	---	--	--



14 marca 2020 roku wprowadzono na terenie całego kraju stan epidemiologiczny co spowodowało wyłączenie z handlu sklepy stacjonarne zlokalizowane w centrach handlowych w okresie 14 marzec – 4 maja. Pomimo wprowadzenia najwyższych standardów zachowania bezpieczeństwa przez galerie handlowe ruch w centrach handlowych znacząco zmniejszył się r/r co miało bezpośredni wpływ na uzyskane przez Spółkę VRG wyniki sprzedaży w sieci stacjonarnej w 2020 roku. W III kwartale nastąpił spadek sprzedaży w sieci offline o 16% oraz wzrost sprzedaży online o 31% porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wyniósł 23% w III kwartale 2020 roku w porównaniu do 16% udziału sprzedaży online w III kwartale 2019 roku.

W okresie 9 miesięcy 2020 Grupa zanotowała następujące dynamiki w sprzedaży w kanałach detalicznych:

VISTULA	BYTOM	WÓLCZANKA	DENI CLER MILANO
spadek o 48,8 mln PLN (-24%)	spadek o 25,7 mln PLN (-19%)	spadek o 12,9 mln PLN (-15%)	spadek o 5,0 mln PLN (-15%)

### Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2020 roku wyniósł 69,6 mln PLN i był o 14% niższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto ze sprzedaży spadła o 2,9 pp. do poziomu 47,5% w stosunku do III kwartału 2019 roku.

Zmiany w marżach poszczególnych marek w 3Q 2020:

VISTULA	BYTOM	WÓLCZANKA	DENI CLER MILANO
50,9% (wzrost marży o 0,1 pp.)	47,6% (spadek marży o 4,2 pp.)	49,6% (spadek marży o 3,2 pp.)	48,8% (spadek marży o 8,7 pp.)

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w okresie 9 miesięcy 2020 roku wyniósł 178,5 mln PLN i był niższy o 28% od wygenerowanego w okresie 9 miesięcy 2019 r. Marża brutto za okres 9 miesięcy 2020 wyniosła 46,5% (9M 2019 r.: 50,9%).

Zmiany w marżach poszczególnych marek w 9M 2020:

VISTULA	BYTOM	WÓLCZANKA	DENI CLER MILANO
49,1% (spadek marży o 2,5 pp.)	47,1% (spadek marży o 5,3 pp.)	47,2% (spadek marży o 5,9 pp.)	50,2% (spadek marży o 7,7 pp.)

### Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w III kwartale 2020 roku wyniosły 60,2 mln PLN i były niższe o 4,1 mln PLN (-6,4%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2019. Udział kosztów sprzedaży w przychodach segmentu odzieżowego w III kwartale 2020 roku wyniósł 41,2% w stosunku do 40,1% w III kwartale 2019 roku.

Koszty sprzedaży w okresie 9 miesięcy 2020 wyniosły 160,2 mln PLN i były niższe o 29,8 mln PLN r/r. miesięcy Udział kosztów sprzedaży w przychodach segmentu odzieżowego w 9M 2020 wyniósł 41,8% w stosunku do 39,2% w okresie 9M 2019 roku.

Wzrost udziału kosztów sprzedaży w przychodach zarówno w okresie 9 miesięcy jak i trzeciego kwartału 2020 roku wynika ze spadku sprzedaży / m2. W związku z ograniczeniem handlu w sklepach stacjonarnych III kwartale

2020 r. zredukowano w segmencie odzieżowym o 6,5% koszty wynagrodzeń (w okresie 9M 2020 redukcja kosztów o 17% ) oraz o 11% koszty najmu (w okresie 9M 2020 redukcja kosztów o 17%).

### Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w III kwartale 2020 roku wyniosły 10,6 mln PLN w stosunku do 13,3 mln PLN co oznacza spadek o 2,7 mln PLN porównaniu do III kwartału 2019 roku. Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży spadł do poziomu 7,2% w III kwartale 2020 roku w stosunku do 8,3% w analogicznym okresie 2019 roku.

W 9M 2020 roku koszty ogólnego zarządu kształtowały się na poziomie 35,1 mln PLN w porównaniu do 39,8 mln PLN (spadek o 12%), a ich udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 9,1% w 9M 2020 w porównaniu do 8,1% w 9M 2019 roku. Spadek wartościowy kosztów ogólnego zarządu wynikał z ograniczenia kosztów wynagrodzeń na skutek skorzystania przez Spółki segmentu odzieżowego z rządowego programu pomocy dla pracodawców związanego z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem Covid-19.

### Wynik operacyjny w segmencie odzieżowym

W III kwartale 2020 roku odnotowano stratę w segmencie odzieżowym w wysokości 3,0 mln PLN, co oznacza, że wynik tego segmentu był niższy o 5,9 mln PLN od wyniku operacyjnego w analogicznym okresie 2019 roku.

Pomimo niższych o 6,8 mln PLN kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w III kwartale 2020 Spółka zanotowała ujemny wynik operacyjny w segmencie odzieżowym. Znaczący wpływ na ujemny wynik operacyjny miała zmieniająca się struktura sprzedaży pomiędzy siecią online oraz offline. Zwiększenie udziału sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wpłynęło na obniżenie o 2,9 pp. poziomu marży brutto w III kwartale 2020 roku.

Strata operacyjna w tym segmencie za 9M 2020 wyniosła 31,2 mln PLN, co oznacza spadek w stosunku do 9M 2019 o 47,6 mln PLN. Spadek sprzedaży na m2 (mniejsza liczba dni handlowych r/r) oraz 13,4 mln PLN odpisów na zapasy (odpis dotyczył głównie towarów hurtowych oraz na starsze kolekcje) wpłynęły na obniżenie wyniku operacyjnego segmentu odzieżowego w okresie 9 miesięcy 2020 roku.

### Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -3,6 mln PLN w III kwartale 2020 roku w stosunku do -6,7 mln PLN w III kwartale 2019 roku. Wprowadzenie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej miało niekorzystny wpływ na saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego w III kwartale 2020 roku, gdyż spowodowało wzrost kosztów finansowych netto o 2,6 mln PLN ( 3Q 2019 : wzrost kosztów o 5,7 mln PLN).

Segment odzieżowy	tys. PLN			
	Q3'2020	Q3'2019	9M'2020	9M'2019
saldo kosztów finansowych	-725	-91	-1 787	-2 162
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	-289	-874	-1 242	-217
wpływ MSSF 16	-2 586	-5 707	-10 480	-5 085
‘- w tym z tytułu różnic kursowych	-1 894	-5 000	-8 572	-3 081
‘- w tym z tytułu odsetek	-692	-707	-1 908	-2 004
<b>Przychody / koszty finansowe</b>	<b>-3 600</b>	<b>-6 673</b>	<b>-13 509</b>	<b>-7 464</b>

### Wynik netto w segmencie odzieżowym

Grupa VRG w ramach segmentu odzieżowego wykazała w III kwartale 2020 r. stratę netto na poziomie 5,8 mln PLN w stosunku do 4,4 mln PLN straty netto w III kwartale 2019 roku. Spadek sprzedaży, niższa o 2,9 pp. marża brutto spowodowana wzrostem udziału sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego, a także niższa r/r sprzedaż wpłynęły negatywnie na wynik finansowy w III kwartale 2020 roku.

Grupa w tym segmencie uzyskała w 9M 2020 stratę netto na poziomie 38,4 mln PLN w porównaniu do 7,0 mln PLN zysku w 9M 2019 roku. Niższy wynik finansowy jest konsekwencją niższej sprzedaży na m2 w segmencie odzieżowym (mniejsza liczba dni handlowych z uwagi na ograniczenia w handlu w galeriach handlowych spowodowanych epidemią), odpisu na starsze kolekcje w kwocie 13,4 mln PLN oraz negatywnego wpływu na wynik finansowy z tytułu MSSF 16 (głównie poprzez ujemne różnice kursowe, ale też koszty odsetek i różnicę pomiędzy kosztami czynszów a naliczoną amortyzacją od prawa do użytkowania umów najmu) w kwocie 9,6 mln PLN w porównaniu do -5,1mln PLN w okresie 9 miesięcy 2019 roku.

## SEGMENT JUBILERSKI

Segment jubilerski	tys. PLN			
	Q3'2020	Q3'2019	9M'2020	9M'2019
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>103 034</b>	<b>90 801</b>	<b>238 084</b>	<b>250 319</b>
Koszt własny sprzedaży	50 176	43 677	118 127	119 802
Zysk brutto ze sprzedaży	52 858	47 124	119 957	130 517
Pozostałe przychody operacyjne	56	454	4 529	923
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	44	-	10
Koszty sprzedaży	28 757	30 124	77 899	85 010
Koszty ogólnego zarządu	7 162	7 734	21 738	22 253
Pozostałe koszty operacyjne	747	123	2 625	724
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	19	-	100	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>16 229</b>	<b>9 641</b>	<b>22 124</b>	<b>23 463</b>
Przychody / koszty finansowe	-2 624	-5 749	-8 815	-6 980
Zysk brutto	13 605	3 892	13 309	16 483
Podatek dochodowy	2 788	1 364	4 187	3 861
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>10 817</b>	<b>2 528</b>	<b>9 122</b>	<b>12 622</b>

MSR 17* Segment jubilerski	tys. PLN			
	Q3'2020	Q3'2019	9M'2020	9M'2019
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>103 034</b>	<b>90 801</b>	<b>238 084</b>	<b>250 319</b>
Koszt własny sprzedaży	50 176	43 677	118 127	119 802
Zysk brutto ze sprzedaży	52 858	47 124	119 957	130 517
Pozostałe przychody operacyjne	- 73	453	4 387	915
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	44	-	10
Koszty sprzedaży	28 757	30 177	78 474	84 862
Koszty ogólnego zarządu	7 162	7 739	21 450	22 241
Pozostałe koszty operacyjne	747	123	2 625	724
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	19	-	100	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>16 100</b>	<b>9 582</b>	<b>21 696</b>	<b>23 615</b>
Przychody / koszty finansowe	-804	-2 322	-1 684	-3 922
Zysk brutto	15 297	7 261	20 011	19 694
Podatek dochodowy	2 788	1 364	4 187	3 861
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>12 509</b>	<b>5 897</b>	<b>15 824</b>	<b>15 833</b>

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

## **Sprzedaż**

Przychody w Grupie Kapitałowej w III kwartale 2020 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 103,0 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w III kwartale 2019 roku o 12,2 mln PLN (+13,5%). Wzrost sprzedaży w III kwartale 2020 ze względu na wysokie zainteresowanie biżuterią złotą i zegarkami.

W okresie 9 miesięcy 2020 roku przychody ze sprzedaży w tym segmencie wyniosły 238,1 mln zł i były niższe od zrealizowanych w okresie 9 miesięcy 2019 roku o 12,2 mln PLN (-5%). Niższa sprzedaż z uwagi na niższą o 48 (-20%) liczbę dni handlowych w okresie 9 miesięcy 2020 roku.

## **Marża brutto**

Zysk brutto na sprzedaży segmentu jubilerskiego w III kwartale 2020 roku wyniósł 52,9 mln PLN i był o 12% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. W III kwartale 2020 roku nastąpił spadek marży brutto o 0,6 pp. do poziomu 51,9% w stosunku do 51,3 % w III kwartale 2019 roku. Niższa marża to efekt zmian w strukturze sprzedaży produktów.

Marża brutto w 9M 2020 roku wyniosła 50,4%, co oznacza zmniejszenie marży o 1,8 pp. w stosunku do 9M 2019 roku. Spadek marży brutto wynikał ze wzrostu udziału sprzedaży kanału online (charakteryzującego się niższym poziomem marży brutto ze sprzedaży) w sprzedaży detalicznej.

## **Koszty sprzedaży**

Koszty sprzedaży w III kwartale 2020 roku wyniosły 28,8 mln PLN w stosunku do 30,1 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego co oznacza spadek kosztów sprzedaży o 1,4 mln PLN (-4,5%). W segmencie jubilerskim nastąpiło zmniejszenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z poziomu 33,2% w III kwartale 2019 roku do poziomu 27,9% w III kwartale 2020 roku. Niższe o 2% koszty najmu przy równoczesnym zredukowaniu kosztów wynagrodzeń o 6%.

Koszty sprzedaży w 9M 2020 wyniosły 77,9 mln PLN, co oznacza spadek w stosunku do 9M 2019 roku o 7,1 mln PLN (-8,4%). Ich udział w przychodach wyniósł 32,7% w 9M 2020 roku w stosunku do 34,0% w 9M 2019 roku.

W okresie 9 miesięcy 2020 roku nastąpił spadek kosztów najmu o 16% oraz kosztów wynagrodzeń o 12%, a także zmniejszenie o 19% kosztów reklamy.

## **Koszty ogólnego zarządu**

W III kwartale 2020 roku koszty ogólnego zarządu były niższe o 0,6 mln PLN (-7%) w stosunku do III kwartału 2019 roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży wyniósł 7,0% i był niższy o 1,5 pp. w stosunku do III kwartału 2019 roku. W okresie 9 miesięcy 2020 roku koszty te wyniosły 21,7 mln PLN, co oznacza spadek o 0,5 mln PLN w stosunku do 9 miesięcy 2019 roku. Ich udział w sprzedaży w 9M 2020 roku wyniósł 9,1% w stosunku do 8,9% w 9M 2019 roku.

## **Zysk operacyjny w segmencie jubilerskim**

VRG w ramach segmentu jubilerskiego zanotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej w III kwartale 2020 roku do 16,2 mln PLN (+68%) w porównaniu do III kwartału 2019 roku. Dynamiczny wzrost zysku operacyjnego w III kwartale był efektem ponad 13% wzrostu przychodów przy równoczesnym spadku kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu o 1,9mln PLN. Rentowność zysku operacyjnego wyniosła 10,5 % i była wyższa o 7,7 pp. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

VRG w ramach tego segmentu zanotowała w okresie 9 miesięcy 2020 roku zysk na działalności operacyjnej w wysokości 22,1 mln PLN w stosunku do 23,5 mln PLN w 9M 2019 r. Rentowność zysku operacyjnego spadła z 5,0% w 9M 2019 roku do 3,8% w 9M 2020 roku.

## **Przychody i koszty finansowe**

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -2,6 mln PLN w III kwartale 2020 roku.

Ujęcie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej niekorzystnie wpłynęło na saldo działalności finansowej segmentu jubilerskiego w III kwartale 2020 roku (w związku z ujemnymi różnicami kursowymi), gdyż spowodowało zwiększenie kosztów finansowych o 1,8 mln PLN. W III kwartale 2019 wprowadzenie standardu MSSF16 wpłynęło niekorzystnie na saldo działalności finansowej w kwocie 3,4 mln PLN.

Segment Jubilerski	tys. PLN			
	Q3'2020	Q3'2019	9M'2019	9M'2018
saldo kosztów finansowych	-1 065	-735	-1 166	-2 333
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	261	-1 587	-518	-1 589
wpływ MSSF 16	-1 820	-3 427	-7 131	-3 058
- w tym z tytułu różnic kursowych	-1 381	-3 001	-5 887	-1 876
- w tym z tytułu odsetek	-439	-427	-1 244	-1 183
<b>Przychody / koszty finansowe</b>	<b>-2 624</b>	<b>-5 749</b>	<b>-8 815</b>	<b>-6 980</b>

### Zysk netto w segmencie jubilerskim

Zysk netto segmentu jubilerskiego w III kwartale 2020 roku wyniósł 10,8 mln PLN w stosunku do 2,5 mln PLN zysku netto w III kwartale 2019 roku co oznacza wzrost o 328% r/r.

Wynik netto segmentu jubilerskiego w 9M 2020 roku wyniósł 9,1 mln PLN w stosunku do 12,6 mln PLN w 9M 2019 roku, co oznacza zmniejszenie zysku netto o 28% z uwagi na niekorzystne warunki prowadzenia działalności handlowej w I półroczu 2020 roku.

W III kwartale 2020 zastosowanie MSSF 16 spowodowało zmniejszenie zysku netto o 1,8 mln PLN (głównie poprzez ujemne różnice kursowe, ale też koszty odsetek i różnicę pomiędzy kosztami czynszów a naliczoną amortyzacją od prawa do użytkowania umów najmu) w porównaniu do zmniejszenia zysku w analogicznym okresie ubiegłego roku o 3,4 mln PLN.

Wpływ standardu MSSF16 spowodował zmniejszenie wyniku finansowego w 9M 2020 roku o 6,7 mln PLN w porównaniu do spadku zysku netto w 9M 2019 roku o 3,2mln PLN.

### Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	30.09.2020		30.09.2019	
	wartość	udział (%)	wartość	udział (%)
	(tys. zł)		(tys. zł)	
<b>Aktywa trwale, w tym:</b>	<b>869 381</b>	<b>60,7%</b>	<b>858 534</b>	<b>58,2%</b>
<i>Wartości niematerialne</i>	499 172	34,9%	499 656	33,9%
<i>Rzeczowe aktywa trwale</i>	63 967	4,5%	67 521	4,9%
<i>Prawo do użytkowania MSSF 16</i>	291 722	20,4%	281 980	19,1%
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>561 717</b>	<b>39,3%</b>	<b>616 269</b>	<b>41,8%</b>
<i>Zapasy</i>	493 098	34,5%	563 578	38,2%
<i>Należności</i>	15 893	1,1%	36 652	2,5%
<i>Środki pieniężne</i>	49 253	3,4%	12 319	0,8%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 431 098</b>		<b>1 474 803</b>	
<b>Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:</b>	<b>834 049</b>	<b>58,3%</b>	<b>819 371</b>	<b>55,6%</b>
<i>Kapitał podstawowy</i>	49 122	3,4%	49 122	3,3%
<i>Wynik finansowy roku bieżącego</i>	-29 300	-2,0%	19 645	1,3%

<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>279 291</b>	<b>19,5%</b>	<b>267 254</b>	<b>18,1%</b>
<i>Kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	51 700	3,6%	64 163	4,4%
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu</i>	226 004	15,8%	201 923	13,7%
<i>- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	224 460	15,7%	199 332	13,5%
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>317 758</b>	<b>22,2%</b>	<b>388 178</b>	<b>26,3%</b>
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania</i>	166 567	11,6%	191 980	13,0%
<i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	57 503	4,0%	99 554	6,8%
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu</i>	83 761	5,9%	88 189	6,0%
<i>- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	82 301	5,8%	86 399	5,9%
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 431 098</b>		<b>1 474 803</b>	

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

### Aktywa

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

### Spadek rzeczowych aktywów trwałych o 3,6 mln PLN

Zmiana rzeczowych aktywów trwałych to przede wszystkim efekt naliczenia amortyzacji w trzech kwartałach 2020 r. oraz braku istotnych inwestycji w raportowanym okresie.

### Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Zmiana tej pozycji jest wynikiem naliczania amortyzacji od rozpoznanego na dzień 1 stycznia 2019 r. prawa do użytkowania z tytułu umów najmu, częściowo znettowana przez zwiększenie tego prawa w związku z podpisywaniem, przedłużaniem bądź renegotiacją umów najmu.

### Zapasy

Wartość zapasów na dzień 30 września 2020 r. wyniosła 493,1 mln PLN, co oznacza spadek w stosunku do 30 września 2019 r. o 13%. W segmencie odzieżowym wartość zapasów spadła o 25% r/r (efekt optymalizacji poziomu zapasów, przesunięć w dostawie towarów z kolekcji JZ 2020 oraz dokonania w 2Q 2020 odpisów aktualizujących o wartość w kwocie 13,9 mln PLN. Odpis na zapasy dotyczy: towarów hurtowych w kwocie 6,2 mln PLN, towarów z kolekcji starszych niż Jesień Zima 2020 w kwocie 6,4 mln PLN oraz surowców w kwocie 1,3 mln PLN), zaś w segmencie jubilerskim wzrosła o + 5%. Spadek zapasów Grupy jest wynikiem zmniejszenia zamówień towarów pod kolekcję WL 2020 oraz optymalizacją poziomu surowców w segmencie odzieżowym.

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m2 wyniosły 10 172 PLN, co oznacza spadek o 3% r/r:

ZAPASY / [zł/m2]	3Q20	3Q19	r/r
VRG	10 172	10 474	-3%
Segment odzieżowy	6 004	7 679	-22%
Segment jubilerski	22 459	22 214	1%

## Należności

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

## Pasywa

### Kapitał

W trzech kwartałach 2020 r. zmiany w kapitale wynikają z odnotowanej straty w raportowanym okresie w wysokości 29 300 tys. zł.

### Zadłużenie długoterminowe i krótkoterminowe

Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych na dzień 30 września 2020 roku wyniosło 51,7 mln PLN w stosunku do 64,2 mln PLN na koniec września 2019 roku, co oznacza zmniejszenie o 12,5 mln PLN. Spółki z Grupy VRG podpisały aneksy przesuujące terminy spłaty rat kredytów długoterminowych zapadających na koniec marca i czerwca 2020 r. Zobowiązania leasingowe z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych wynoszą łącznie 306,8 mln PLN, z czego 224,5 mln PLN stanowi część długoterminową, a 82,3 mln PLN część krótkoterminową.

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

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

Dług netto [tys. zł]	30.09.2020	30.09.2019
Zadłużenie długoterminowe	277 704	266 086
Kredyty i pożyczki długoterminowe	51 700	64 163
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	226 004	201 923
- w tym z tytułu MSSF 16	224 460	199 332
Zadłużenie krótkoterminowe	166 186	211 896
Kredyty i pożyczki	44 078	88 712
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	13 425	10 842
Zobowiązania z tytułu faktoringu	24 922	24 153
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	83 761	88 189
- w tym z tytułu MSSF 16	82 301	86 399
Środki pieniężne	49 253	12 319
<b>Dług netto</b>	<b>394 637</b>	<b>465 663</b>

## Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Dług netto MSR 17 [tys. zł]	30.09.2020	30.09.2019
Zadłużenie długoterminowe	53 244	66 754
Kredyty i pożyczki długoterminowe	51 700	64 163
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 544	2 591
- w tym z tytułu MSSF 16	0	0
Zadłużenie krótkoterminowe	83 885	125 497
Kredyty i pożyczki	44 078	88 712
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	13 425	10 842
Zobowiązania z tytułu faktoringu	24 922	24 153
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 460	1 790
- w tym z tytułu MSSF 16	0	0
Środki pieniężne	49 253	12 319
<b>Dług netto</b>	<b>87 876</b>	<b>179 932</b>

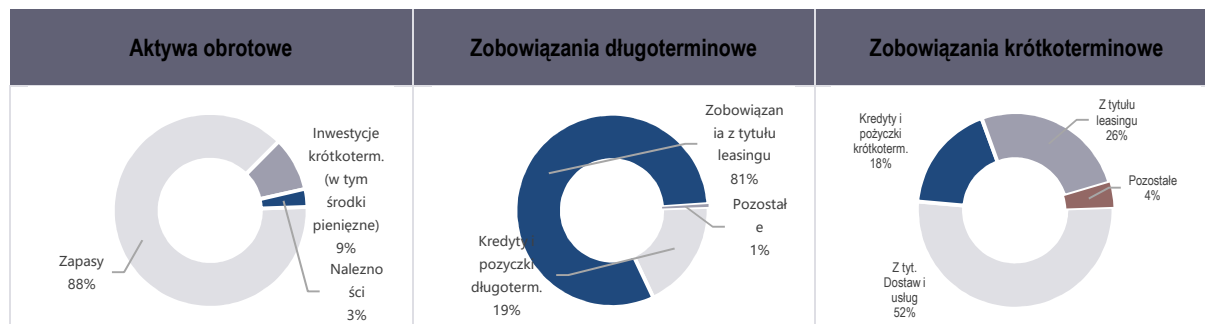
*\*W powyższej tabeli zaprezentowano kalkulację długu netto z pokazaniem wpływu MSR17 jako poprzednio obowiązującego standardu*

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

### Analiza bilansu na koniec 3Q 2020







## 2. Planowane działania rozwojowe

Perspektywy rozwojowe Grupy VRG w 2020 roku w znaczącym stopniu determinowane są przez nadzwyczajne okoliczności związane z wybuchem pandemii koronawirusa. Podobnie jak cała branża detaliczna i wiele innych gałęzi gospodarki, Grupa VRG stanęła w 2020 roku wobec wyzwań związanych z epidemią COVID-19. Zamknięcie centrów handlowych od 14 marca do 4 maja oraz wynikający z niego spadek obrotów w tym okresie jak i po otwarciu salonów stacjonarnych, odbiły się na wyniku Grupy Kapitałowej za 9 miesięcy 2020. W miesiącach maj-wrzesień miało miejsce odbudowywanie się popytu po zamknięciu centrów handlowych w marcu i kwietniu. Sprzedaż w październiku była jednak poniżej wcześniejszych oczekiwań Zarządu. Wpływ na nią miała rosnąca liczba zakażeń oraz zwiększające się ryzyko kolejnej fazy tzw. lock-down. Jesienna druga fala zachorowań na koronawirusa szczególnie nasilająca się od miesiąca października spowodowała wprowadzenie przez władze państwowe od dnia 7 listopada 2020 roku na okres co najmniej do 29 listopada 2020 roku kolejnych administracyjnych ograniczeń w funkcjonowaniu centrów handlowych o powierzchni powyżej 2000 metrów kwadratowych, co w praktyce oznacza ponowne wyłączenie sprzedaży detalicznej w kanale sklepów stacjonarnych Grupy Kapitałowej zlokalizowanych przede wszystkim w dużych galeriach handlowych. Zdarzenia te w konsekwencji będą ciężać na wynikach Grupy za cały 2020 rok.

W związku z zamknięciem sklepów w centrach handlowych przez większą część listopada oraz niepewnością co do ich możliwego otwarcia w grudniu, który jest kluczowym miesiącem, w szczególności w segmencie jubilerskim, Zarząd uważa, iż sprzedaż w Grupy w 2020 roku może być niższa nawet do 25% w porównaniu do poprzedniego roku.

Grupa jest dobrze przygotowana do najważniejszego w roku czwartego kwartału. Posiada atrakcyjną i różnorodną stylistycznie ofertę asortymentową wszystkich marek Grupy, odzwierciedlającą panujące trendy i oczekiwania klientów. W ofercie Vistuli klienci znajdują szeroki wybór propozycji formalnych oraz casualowych. Nowością są propozycje marki Vistula Red, która przygotowała propozycje formalnych garniturów oraz produktów damskich. W kolekcji obecna jest również linia Eco Line oraz linia Vistula Move inspirowana sportem. Esencją oferty Bytomia na sezon Jesień/Zima 2020 jest kolekcja Retro Future, utrzymana w eklektycznym duchu zarówno pod względem kolorystyki i deseni tkanin jak i propozycji stylizacyjnych, w których styl formalny miesza się z casuałem, a nawet streetwearowymi dresami i bluzami. Z okazji 75-lecia marki Bytom został stworzony oryginalny wzór nawiązujący do litery B będący motywem przewodnim w kolekcji kapsułowej Monogram. W bieżącym sezonie marka Wólczanka również prezentuje nowości asortymentowe. Oprócz charakterystycznych dla marki koszul biznesowych i casual, w ofercie znajdują się również bluzy damskie i męskie, nowe fasony spodni i dzianin oraz dodatkowe akcesoria. Marka Deni Cler oferuje kolekcję Modern Art inspirowaną sztuką nowoczesną, a jubilerska marka W.KRUK przedstawiła klientom szereg atrakcyjnych nowości jubilerskich, zarówno w biżuterii złotej jak i srebrnej. We wrześniu 2020 roku do sprzedaży wprowadzono trzecią odsłonę produktów będących efektem współpracy marki z Martyną Wojciechowską, Freedom Unlimited.

W zakresie planów otwarć Grupa Kapitałowa VRG przewiduje ograniczenie powierzchni handlowej netto w stosunku do stanu na koniec 2019 roku o około 3% ze względu na zamykanie nierentownych sklepów, w szczególności w segmencie odzieżowym oraz rozwój w segmencie jubilerskim. Zaplanowane na rok bieżący nakłady inwestycyjne

w kwocie 18 mln zł w istotnej części przeznaczone zostaną na modernizację istniejących salonów w najważniejszych centrach handlowych. Grupa podtrzymuje dwucyfrowe wzrosty sprzedaży w kanale on-line, a ze względu na zamknięcie salonów w centrach handlowych przez większą część listopada udział tego kanału w całości sprzedaży może wynieść do 30% (w porównaniu z 14% w roku poprzednim). Bieżące wsparcie dalszego rozwoju kanału e-commerce będzie dotyczyć m. in. wzrostu nakładów na pozyskanie ruchu on-line, uruchomienie aplikacji sprzedażowej (dla marki Wólczanka w październiku 2020 roku), doskonalenia usługi salonet oraz usprawnienia logistyki on-line w celu skrócenia czasu realizacji zamówień.

Zarząd Grupy jest przygotowany na każdy scenariusz w odniesieniu do epidemii. Wraz z informacją o wprowadzaniu nowych restrykcji, Zarząd podjął decyzje o: intensyfikacji marketingu on-line, wcześniejszym rozpoczęciu promocji oraz zwiększeniu potencjału logistycznego. Oprócz działań prosprzedażowych, Zarząd podjął działania związane z redukcjami kosztowymi, polegającymi na 20% obniżeniu wynagrodzeń i czasu pracy pracowników, 20% obniżeniu wynagrodzeń Zarządu, jak również rozpoczęciu dalszych negocjacji z centrami handlowymi. Jednocześnie Zarząd liczy na wsparcie w obszarze pomocy publicznej w postaci zawieszenia płatności czynszów oraz dofinansowania do wynagrodzeń pracowników.

Kluczowym zadaniem Zarządu pozostaje stabilizowanie działalności operacyjnej i ochrona płynności spółek z Grupy. VRG S.A., W.KRUK S.A. i DCG S.A. w lipcu 2020 roku przedłużyły finansowanie bieżące z Bankiem PKO BP (główny bank finansujący spółki z Grupy Kapitałowej) na kolejne dwa lata. W ramach tych umów spółki mogą korzystać z limitów na kredyty w rachunkach bieżących, akredytyw i gwarancji. Łączna wartość tych umów dla w/w spółek to 190 mln zł. Przedłużenie finansowania o kolejne dwa lata dodatkowo pozytywnie wpływa na bezpieczeństwo sytuacji finansowej Grupy. Łączna wartość całego finansowania bieżącego (kredyty w rachunku bieżącym, linie faktoringowe, na gwarancje i akredytywy) dostępnego dla Grupy Kapitałowej to 265 mln PLN.

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

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

W roku 2021 działania Grupy zorientowane będą na rozwoju omnichannel czyli łącznego zarządzania kanałami salonów tradycyjnych i e-commerce. W zakresie planów otwarć Grupa planuje utrzymać wielkość powierzchni sieci sklepów na poziomie roku 2020. Na wyniki 2021 wpływ będą mieć też działania podjęte w obliczu kolejnego lockdown'u takie jak: decyzja o redukcji zamówień na Wiosna/Lato 2021 o 15-20%, o przesunięciu części kolekcji Jesień/Zima 2020 na Wiosna/lato 2021.

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

### 3. Prognozy finansowe

Grupa VRG S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2020 rok.

#### 4. Oświadczenia Zarządu

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

**Andrzej Jaworski**

**Radosław Jakociuk**

**Michał Zimnicki**

**Erwin Bakalarz**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

*Kraków, dnia 09 listopada 2020 roku*



**52,6 tys. m<sup>2</sup>  
powierzchni grupy**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2020 ROKU

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

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	3 kwartały / 2020 okres od 20-01-01 do 20-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2020 okres od 20-01-01 do 20-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	349 504	447 185	78 681	103 789
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 28 458	15 750	- 6 407	3 655
Zysk (strata) brutto	- 40 674	8 487	- 9 157	1 970
Zysk (strata) netto	- 34 997	6 659	- 7 879	1 546
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	63 539	-14 295	14 304	- 3 318
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 4 683	- 832	- 1 054	- 193
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	- 35 566	- 735	- 8 007	- 171
Przeplwy pieniężne netto, razem	23 290	- 15 862	5 243	- 3 681
	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2020	31.12.2019
Aktywa, razem	1 015 727	1 035 211	224 381	243 093
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	305 027	289 578	67 382	68 000
Zobowiązania długoterminowe	143 843	121 123	31 776	28 443
Zobowiązania krótkoterminowe	153 104	160 343	33 822	37 652
Kapitał własny	710 700	745 633	156 998	175 093
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	10 851	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	0,03	- 0,03	0,01
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	- 0,14	0,03	- 0,03	0,01
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,03	3,18	0,67	0,75
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,94	3,09	0,65	0,73
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

# SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2020 ROKU

	stan na 20-09-30 / ko- niec kwartału 2020	stan na 20-06-30 / ko- niec poprzed- niego kwartału 2020	stan na 19-12-31 / ko- niec poprzed- niego roku 2019	stan na 19-09-30 / ko- niec kwartału 2019	stan na 19-06-30 / ko- niec poprzed- niego kwartału 2019
<b>Aktywa</b>					
<b>Aktywa trwale</b>	<b>723 206</b>	<b>738 653</b>	<b>711 963</b>	<b>722 778</b>	<b>800 917</b>
Wartość firmy	120 855	120 855	120 855	120 855	142 140
Inne wartości niematerialne i prawne	114 687	114 807	115 000	115 121	98 055
Rzeczowe aktywa trwale	29 042	30 716	33 359	33 793	30 230
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874	4 686
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	163 168	177 127	152 790	162 661	172 161
Należności długoterminowe	129	292	322	301	220
Udzielone pożyczki długoterminowe	338	338	343	16	16
Udziały i akcje	283 849	283 849	283 834	283 963	349 355
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodo- wego	10 260	9 791	4 582	5 190	4 050
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>292 521</b>	<b>299 616</b>	<b>323 248</b>	<b>355 381</b>	<b>308 440</b>
Zapasy	233 856	243 147	286 515	313 098	266 875
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 514	10 950	15 942	32 235	27 097
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek dłu- goterminowych	9	14	15	15	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 139	44 232	19 849	8 577	13 700
Inne aktywa krótkoterminowe	538	-	-	531	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 465	1 273	927	925	753
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 015 727</b>	<b>1 038 269</b>	<b>1 035 211</b>	<b>1 078 159</b>	<b>1 109 357</b>
<b>Pasywa</b>					
<b>Kapitał własny</b>	<b>710 700</b>	<b>715 433</b>	<b>745 633</b>	<b>721 671</b>	<b>725 177</b>
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122	49 122
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	679 121	679 121	648 066	648 066	648 066
Pozostałe kapitały	17 454	17 454	17 390	17 824	17 451
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	-	-	-	-	-
Wynik finansowy	- 34 997	- 30 264	31 055	6 659	10 538
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>710 700</b>	<b>715 433</b>	<b>745 633</b>	<b>721 671</b>	<b>725 177</b>


Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

	stan na 20-09-30 / ko- niec kwartału 2020	stan na 20-06-30 / ko- niec poprzed- niego kwartału 2020	stan na 19-12-31 / ko- niec poprzed- niego roku 2019	stan na 19-09-30 / ko- niec kwartału 2019	stan na 19-06-30 / ko- niec poprzed- niego kwartału 2019
<b>Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:</b>	<b>143 843</b>	<b>152 169</b>	<b>121 123</b>	<b>135 465</b>	<b>206 154</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	123 876	130 822	99 318	111 021	179 710
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	123 371	130 088	98 190	109 699	114 987
Kredyty i pożyczki długoterminowe	19 967	21 347	21 805	24 444	26 444
Rezerwy długoterminowe	608	608	608	483	483
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>144 451</b>	<b>152 777</b>	<b>121 731</b>	<b>135 948</b>	<b>206 637</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>153 104</b>	<b>164 011</b>	<b>160 343</b>	<b>214 256</b>	<b>171 302</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	48 650	53 558	54 181	50 416	54 799
<i>w tym z tytułu MSSF 16</i>	47 717	52 494	53 014	54 757	53 039
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	91 216	91 343	100 787	113 554	95 496
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	2 994	2 994	5 257	1 384	1 530
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	8 112	13 984	-	40 348	17 069
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	5 126	5 126	5 375	3 938	3 938
Rezerwy krótkoterminowe	7 472	6 048	7 504	6 284	6 241
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>160 576</b>	<b>170 059</b>	<b>167 847</b>	<b>220 540</b>	<b>177 543</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>305 027</b>	<b>322 836</b>	<b>289 578</b>	<b>356 488</b>	<b>384 180</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 015 727</b>	<b>1 038 269</b>	<b>1 035 211</b>	<b>1 078 159</b>	<b>1 109 357</b>
Wartość księgowa	710 700	715 433	745 633	721 671	725 177
Liczba akcji	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Wartość księgowa na jedną akcję	3,03	3,05	3,18	3,08	3,09
Rozwodniona liczba akcji	241 505 840	241 505 840	241 505 840	245 505 840	241 505 840
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,94	2,96	3,09	2,99	3,00

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE  
**POZYCJE POZABILANSOWE**

NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2020 ROKU

	w tys. zł.				
	stan na 20-09-30 / koniec kwartału 2020	stan na 20-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2020	stan na 19-12-31 / koniec poprzedniego roku 2019	stan na 19-09-30 / koniec kwartału 2019	stan na 19-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2019
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	25 687	26 297	25 351	26 992	26 297
- otwarte akredytywy	15 144	5 940	36 997	21 069	41 718
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	-	-	-	-	-
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>40 831</b>	<b>32 627</b>	<b>62 348</b>	<b>48 061</b>	<b>68 015</b>



**Grupa VRG  
to 5 zdywersyfi-  
kowanych  
marek**



## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2020 ROKU

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2020 okres od 20-07-01 do 20-09-30	3 kwartały / 2020 okres od 20-01-01 do 20-09-30	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>133 729</b>	<b>349 504</b>	<b>146 337</b>	<b>447 185</b>
Koszt własny sprzedaży	68 388	182 888	71 178	216 473
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	65 341	166 616	75 159	230 712
Pozostałe przychody operacyjne	35	4 222	105	381
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	735
Koszty sprzedaży	55 167	146 543	59 098	175 096
Koszty ogólnego zarządu	10 358	34 039	12 944	39 183
Pozostałe koszty operacyjne	1 792	18 474	264	1 799
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	97	240	144	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 2 038	- 28 458	2 814	15 750
Przychody finansowe	1 013	1 949	568	586
<i>w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	-	-	-	-
Koszty finansowe	4 177	14 165	6 687	7 849
<i>w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	2 288	9 586	5 285	4 704
Zysk (strata) brutto	- 5 202	- 40 674	- 3 304	8 487
Podatek dochodowy	- 469	- 5 677	575	1 828
<b>Zysk (strata) roku z działalności kontynuowanej</b>	<b>- 4 733</b>	<b>- 34 997</b>	<b>- 3 879</b>	<b>6 659</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>- 4 733</b>	<b>- 34 997</b>	<b>- 3 879</b>	<b>6 659</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
- podstawowy	- 0,02	- 0,15	- 0,02	0,03
- rozwodniony	- 0,02	- 0,14	- 0,02	0,03

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2020 ROKU

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2020 okres od 20-07-01 do 20-09-30	3 kwartały / 2020 okres od 20-01-01 do 20-09-30	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30
<b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>- 4 733</b>	<b>- 34 997</b>	<b>- 3 879</b>	<b>6 659</b>
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	-	-	-	-
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-	-	-
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>- 4 733</b>	<b>- 34 997</b>	<b>- 3 879</b>	<b>6 659</b>



**Bezpieczna  
sytuacja  
finansowa  
Grupy VRG**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

# SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2020 ROKU

	w tys. zł.				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>3 kwartał/2019 okres od 2019-07-01 do 2019-09-30</b>					
<b>Saldo na 01.07.2019</b>	<b>49 122</b>	<b>648 066</b>	<b>17 451</b>	<b>10 538</b>	<b>725 177</b>
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 3 879	- 3 879
Wycena programu opcyjnego	-	-	373	-	373
Emisja akcji	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2018</b>	<b>49 122</b>	<b>648 066</b>	<b>17 824</b>	<b>6 659</b>	<b>721 671</b>
<b>3 kwartał/2019 okres od 2019-01-01 do 2019-09-30</b>					
<b>Saldo na 01.01.2019</b>	<b>49 122</b>	<b>625 374</b>	<b>17 026</b>	<b>22 692</b>	<b>714 214</b>
Podział zysku netto	-	22 692	-	- 22 692	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	6 659	6 659
Wycena programu opcyjnego	-	-	798	-	798
Emisja akcji	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2018</b>	<b>49 122</b>	<b>648 066</b>	<b>17 824</b>	<b>6 659</b>	<b>721 671</b>
<b>Rok 2019 / okres od 2019-01-01 do 2019-12-31</b>					
<b>Saldo na 01.01.2019</b>	<b>49 122</b>	<b>625 374</b>	<b>17 026</b>	<b>22 692</b>	<b>714 214</b>
Podział zysku netto	-	22 692	-	- 22 692	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	31 055	31 055
Wycena programu opcyjnego	-	-	364	-	364
Emisja akcji	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 31.12.2019</b>	<b>49 122</b>	<b>648 066</b>	<b>17 390</b>	<b>31 055</b>	<b>745 633</b>
<b>3 kwartał/2020 okres od 2020-07-01 do 2020-09-30</b>					
<b>Saldo na 01.07.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>679 121</b>	<b>17 454</b>	<b>- 30 264</b>	<b>715 433</b>
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 4 733	- 4 733
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>679 121</b>	<b>17 454</b>	<b>- 34 997</b>	<b>710 700</b>
<b>3 kwartał/2020 okres od 2020-01-01 do 2020-09-30</b>					
<b>Saldo na 01.01.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>648 066</b>	<b>17 390</b>	<b>31 055</b>	<b>745 633</b>
Podział zysku netto	-	31 055	-	- 31 055	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 34 997	- 34 997
Wycena programu opcyjnego	-	-	64	-	64
Emisja akcji	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>679 121</b>	<b>17 454</b>	<b>- 34 997</b>	<b>710 700</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW  
PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2020 ROKU

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2020 okres od 20-07-01 do 20-09-30	3 kwartały / 2020 okres od 20-01-01 do 20-09-30	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	- 5 202	- 40 674	- 3 304	8 487
<b>Korekty:</b>				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Amortyzacja	15 522	50 450	17 410	51 426
Zysk (strata) na inwestycjach	97	240	144	- 735
Podatek dochodowy zapłacony	-	- 2 263	- 681	- 2 930
Koszty z tytułu odsetek	944	2 655	1 178	3 459
Zmiana stanu rezerw	1 578	122	- 1 115	- 3 249
Zmiana stanu zapasów	16 109	59 477	- 46 224	- 65 986
Zmiana stanu należności	- 9 213	- 4 186	- 4 738	- 12 137
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 1 001	- 1 336	19 123	8 400
Inne korekty	- 639	946	- 885	- 1 030
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>18 195</b>	<b>63 539</b>	<b>- 19 092</b>	<b>- 14 295</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Otrzymane odsetki	-	19	5	7
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-	-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4	262	1 251	7 443
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	5	11	-	4
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 9	- 79	- 35	- 606

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2020 okres od 20-07-01 do 20-09-30	3 kwartały / 2020 okres od 20-01-01 do 20-09-30	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 695	- 4 896	- 1 489	- 7 680
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 1 695</b>	<b>- 4 683</b>	<b>- 268</b>	<b>- 832</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	8 112	23 796	40 347
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe - otrzymane środki pieniężne	-	-	2 969	2 969
Splaty kredytów i pożyczek	- 7 252	- 1 380	- 2 000	- 3 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 360	- 907	- 333	- 1 307
Koszty z tytułu odsetek	- 342	- 932	- 524	- 1 624
Odsetki MSSF 16	- 621	- 1 742	- 652	- 1 835
Leasing MSSF 16	- 9 018	- 38 717	- 9 019	- 36 285
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>- 17 593</b>	<b>- 35 566</b>	<b>14 237</b>	<b>- 735</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>- 1 093</b>	<b>23 290</b>	<b>- 5 123</b>	<b>- 15 862</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>44 232</b>	<b>19 849</b>	<b>13 700</b>	<b>24 439</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>43 139</b>	<b>43 139</b>	<b>8 577</b>	<b>8 577</b>

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

	w tys. zł	
	3 kwartały 2020	3 kwartały 2019
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	63	798
otrzymane odsetki	- 19	- 7
środki trwale - odpis aktualizujący / likwidacje	- 438	- 1 573
wycena bilansowa akcji spółki W.KRUK S.A	- 14	- 248
Wycena transakcji forward	- 538	-
<b>Razem</b>	<b>- 946</b>	<b>- 1 030</b>

# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

## DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2020 ROKU

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

**Andrzej Jaworski**

**Radosław Jakociuk**

**Michał Zimnicki**

**Erwin Bakalarz**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

*Kraków, dnia 09 listopada 2020 roku*

W. KRUK  
1 8 4 0

DENI CLER  
MILANO

WÓLCZANKA

BYTOM

SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

VISTULA

VRG Spółka Akcyjna  
ul. Pilotów 10  
31-462 Kraków



VRG

VISTULA RETAIL GROUP