

VISTULA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENI CLER  
MILANO

W.KRUK  
1 8 4 0



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa VRG Spółka Akcyjna  
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020 roku  
przygotowane zgodnie z MSSF przyjętymi przez Unię Europejską

Kraków, 16 kwietnia 2021 roku

# SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	3
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	9
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	11
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	11
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	17
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	22
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	38
Nota 1. Przychody z działalności kontynuowanej .....	38
Nota 2. Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego.....	38
Nota 3. Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne .....	41
Nota 4. Koszty wynagrodzeń.....	41
Nota 5. Przychody finansowe.....	42
Nota 6. Koszty finansowe.....	42
Nota 7. Podatek dochodowy .....	43
Nota 8. Zysk na akcję.....	44
Nota 9. Wartość firmy.....	44
Nota 10. Inne wartości niematerialne .....	46
Nota 11. Rzeczowe aktywa trwałe .....	47
Nota 11a. Aktywa z tytułu praw do użytkowania .....	49
Nota 12. Nieruchomości inwestycyjne.....	49
Nota 13. Udziały i akcje.....	50
Nota 14. Inne inwestycje długoterminowe.....	51
Nota 15. Zapasy .....	51
Nota 16. Należności długoterminowe .....	51
Nota 17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	52
Nota 18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	54
Nota 19. Pożyczki i kredyty bankowe.....	55
Nota 20. Wartość godziwa instrumentów finansowych .....	58
Nota 20a. Instrumenty finansowe w podziale na klasy .....	59
Nota 20b. Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości .....	60
Nota 21. Pozostałe aktywa trwałe .....	60
Nota 21a. Pozostałe aktywa obrotowe .....	61
Nota 22. Podatek odroczony.....	61
Nota 23. Zobowiązania z tytułu leasingu.....	62
Nota 24. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	63
Nota 24a. Zobowiązania finansowe według okresu wymagalności .....	64
Nota 25. Rezerwy.....	65
Nota 26. Kapitał Akcyjny .....	66
Nota 27. Kapitał rezerwowy.....	67
Nota 28. Zyski zatrzymane (Niepodzielony wynik finansowy).....	68
Nota 29. Należności i zobowiązania warunkowe .....	68
Nota 30. Płatności regulowane akcjami .....	68
Nota 31. Istotne zdarzenia w 2020 roku.....	70
Nota 31a. Zdarzenia po dacie bilansowej .....	70
Nota 32. Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi .....	73
Nota 33. Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne .....	76
Nota 34. Założenia polityki rachunkowości .....	76
5. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	77
6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE .....	77
7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	77
8. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE.....	77
9. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA OKRES 2020 ROKU .....	77
10. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ .....	79
11. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY.....	81

# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU

## WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	Rok 2020 okres od 01-01-20 do 31-12-20	Rok 2019 okres od 01-01-19 do 31-12-19	Rok 2020 okres od 01-01-20 do 31-12-20	Rok 2019 okres od 01-01-19 do 31-12-19
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	853 714	1 068 266	190 810	248 322
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 11 923	87 492	- 2 665	20 339
EBITDA	98 422	198 483	21 327	46 140
Zysk (strata) brutto	- 48 074	79 357	- 10 745	18 448
Zysk (strata) netto	- 48 170	63 993	- 10 766	14 876
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	143 207	108 615	32 008	25 249
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 16 143	- 16 806	- 3 608	- 3 907
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 103 505	- 100 052	- 23 134	- 23 258
Przepływy pieniężne netto, razem	23 559	- 8 243	5 266	- 1 916
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Aktywa, razem	1 457 995	1 431 314	315 939	336 108
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	642 879	568 028	139 308	133 387
Zobowiązania długoterminowe	305 988	242 234	66 306	56 882
Zobowiązania krótkoterminowe	325 796	313 578	70 598	73 636
Kapitał własny	815 116	863 286	176 631	202 721
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	10 644	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)	- 0,21	0,27	- 0,05	0,06
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	- 0,20	0,26	- 0,04	0,06
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,48	3,68	0,75	0,86
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,38	3,57	0,73	0,84
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

# SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU

	Nota	w tys. zł			
		Rok 2020 okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 okres od 01-01-2019 do 31-12-2019	4 Q 2020 okres od 01-10-2020 do 31-12-2020	4 Q 2019 okres od 01-10-2019 do 31-12-2019
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1, 2	<b>853 714</b>	<b>1 068 266</b>	<b>232 004</b>	<b>332 462</b>
Koszt własny sprzedaży	3	436 370	512 192	113 114	153 968
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		417 344	556 074	118 890	178 494
Pozostałe przychody operacyjne	1	15 456	5 384	6 945	4 016
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	-	477	-	-
Koszty sprzedaży	3	339 794	383 061	101 659	107 980
Koszty ogólnego zarządu	3	77 046	86 118	20 227	24 083
Pozostałe koszty operacyjne	3	27 209	5 264	6 489	2 642
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		674	-	353	250
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		- 11 923	87 492	- 2 893	47 555
Przychody finansowe	1, 5	2 060	3 056	7	9 815
<i>w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>		-	2 357	-	7 315
Koszty finansowe	6	38 211	11 191	13 834	3 506
<i>w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>		30 451	4 249	12 841	1 062
Zysk (strata) brutto		- 48 074	79 357	- 16 720	53 864
Podatek dochodowy	7	96	15 364	2 150	9 516
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>		<b>- 48 170</b>	<b>63 993</b>	<b>- 18 870</b>	<b>44 348</b>
Przypisany do podmiotu dominującego		- 48 170	63 993	- 18 870	44 348
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:</b>					
- podstawowy		- 0,21	0,27	- 0,08	0,24
- rozwodniony		- 0,20	0,26	- 0,08	0,23

# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU

Nota	w tys. zł			
	Rok 2020 okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 okres od 01-01-2019 do 31-12-2019	4 Q 2020 okres od 01-10-2020 do 31-12-2020	4 Q 2019 okres od 01-10-2019 do 31-12-2019
<b>Zysk netto (strata) roku obrotowego</b>	<b>- 48 170</b>	<b>63 993</b>	<b>- 18 870</b>	<b>44 348</b>
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	-	-	-	-
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-	-	-
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód</b>	<b>- 48 170</b>	<b>63 993</b>	<b>- 18 870</b>	<b>44 348</b>
Przypisany do podmiotu dominującego	- 48 170	63 993	- 18 870	44 348
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-	-	-



# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2020 ROKU

	Nota	w tys. zł	
		31.12.2020	31.12.2019
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>889 789</b>	<b>847 036</b>
Wartość firmy	9	302 748	302 748
Inne wartości niematerialne	10	196 242	196 956
Rzeczowe aktywa trwałe	11	60 626	67 482
Nieruchomości inwestycyjne	12	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	11a	312 690	270 546
Należności długoterminowe	16	295	664
Udziały i akcje	13	27	27
Inne inwestycje długoterminowe	14	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	16 283	7 707
Pozostałe aktywa trwałe	21	-	28
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>568 206</b>	<b>584 278</b>
Zapasy	15	505 584	535 539
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	17,21	13 332	23 459
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	48 839	25 280
Inne aktywa krótkoterminowe		451	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 457 995</b>	<b>1 431 314</b>

	Nota	w tys. zł	
		31.12.2020	31.12.2019
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>815 116</b>	<b>863 286</b>
Kapitał podstawowy	26	49 122	49 122
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		-	-
Pozostałe kapitały	27	14 333	14 333
Zyski zatrzymane	28	751 661	799 831
<b>Kapitały mniejszościowe</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>307 227</b>	<b>243 356</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		438	271
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	258 354	186 112
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych		256 974	183 915
Kredyty i pożyczki długoterminowe	19	47 196	55 851
Rezerwy długoterminowe	25	1 239	1 122
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>335 652</b>	<b>324 672</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	98 839	86 308
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych		97 510	84 424
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	199 240	182 552
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		3 345	9 150
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	19	11 289	21 340
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	19	13 083	14 228
Rezerwy krótkoterminowe	25	9 856	11 094
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>		<b>642 879</b>	<b>568 028</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 457 995</b>	<b>1 431 314</b>

# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU

	w tys. zł			
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.01.2019</b>	<b>49 122</b>	<b>13 968</b>	<b>742 007</b>	<b>805 097</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2019 roku</b>				
Połączenie spółek VRG S.A. i BTM 2 Sp. z o.o.	-	-	- 6 169	- 6 169
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	63 993	63 993
Wycena programu opcyjnego	-	365	-	365
Emisja akcji	-	-	-	-
Wyemitowane opcje na akcje	-	-	-	-
<b>Saldo na 31.12.2019</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>799 831</b>	<b>863 286</b>
<b>Saldo na 01.01.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>799 831</b>	<b>863 286</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2020 roku</b>				
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	- 48 170	- 48 170
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-
Wyemitowane opcje na akcje	-	-	-	-
<b>Saldo na 31.12.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>751 661</b>	<b>815 116</b>

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



# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU

	Nota	w tys. zł	
		Rok 2020 okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 okres od 01-01-2019 do 31-12-2019
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		- 48 074	79 357
Korekty:			
Amortyzacja		110 345	110 991
Zysk (strata) na inwestycjach		645	- 495
Podatek dochodowy zapłacony		- 14 505	- 12 635
Koszty z tytułu odsetek		8 201	9 136
Zmiana stanu rezerw		- 1 121	278
Zmiana stanu zapasów		29 955	- 74 758
Zmiana stanu należności		10 496	1 437
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		47 962	- 1 949
Inne korekty		- 697	- 2 747
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>143 207</b>	<b>108 615</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Otrzymane odsetki		18	9
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		937	9 155
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 168	- 972
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 16 930	- 24 998
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych		-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>- 16 143</b>	<b>- 16 806</b>

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływ netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitałów		-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		3 671	14 809
Splaty kredytów i pożyczek		- 22 251	- 19 499
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu		- 2 004	- 2 085
Odsetki zapłacone pozostałe		- 2 966	- 4 887
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych		- 5 235	- 4 249
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych		- 74 720	- 84 141
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>- 103 505</b>	<b>- 100 052</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		<b>23 559</b>	<b>- 8 243</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>25 280</b>	<b>33 523</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>18</b>	<b>48 839</b>	<b>25 280</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:	w tys. zł.	w tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	364
- środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	- 679	- 3 102
- otrzymane odsetki	- 18	- 9
<b>Razem</b>	<b>- 697</b>	<b>- 2 747</b>

# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

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

### Zarys historii korporacyjnej Spółki

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

## 2019 | ▪ 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 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 przerobowych 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 sprawozdanie finansowe za 2020 rok obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o., VG Property Sp. z o.o..

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

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

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

#### Zarząd

Na dzień 31 grudnia 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 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 dominującej 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.

- Rada Nadzorcza Spółki dominującej w dniu 2 czerwca 2020 roku 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.

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

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

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

- 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 31 grudnia 2020 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu VRG S.A. uległ następującym zmianom:

- w dniu 11 stycznia 2021 roku, Pan Erwin Bakalarz złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki dominującej, ze skutkiem na 11 stycznia 2021 roku.

- Rada Nadzorcza Spółki dominującej w dniu 11 stycznia 2021 roku dokonała wyboru dwóch członków Zarządu Spółki na okres bieżącej wspólnej kadencji. Zgodnie z treścią podjętych uchwał Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki powołani zostali:

Pan Dr Ernest Podgórski na stanowisko Członka Zarządu odpowiedzialnego za IT i e-commerce;

Pani Dr Olga Lipińska-Długosz na stanowisko Członka Zarządu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki 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>Ernest Podgórski</b> Członek Zarządu	<b>Olga Lipińska-Długosz</b> Członek Zarządu
---------------	---	--	--	--	---

### Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 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

W okresie 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 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 31 grudnia 2020 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej uległ następującym zmianom:

- w dniu 11 stycznia 2021 roku, Pan Ernest Podgórski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 11 stycznia 2021 roku.

- w dniu 19 stycznia 2021 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę o uzupełnieniu składu Rady Nadzorczej w trybie kooptacji przewidzianym w paragrafie 22 ust. 3 statutu Spółki. Rada Nadzorcza powołała do składu Rady Nadzorczej Spółki dominującej obecnej wspólnej kadencji Pana Mateusza Kolańskiego. Pan Mateusz Kolański ze skutkiem od dnia 17 lutego 2021 r. został powołany do funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

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

<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>Jerzy Mazgaj</b> Przewodniczący Rady Nadzorczej	<b>Mateusz Kolański</b> Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	<b>Piotr Kaczmarek</b> Członek Rady Nadzorczej	
	<b>Jan Pilch</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Piotr Stępiak</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Wacław Szary</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Andrzej Szumański</b> Członek Rady Nadzorczej

#### 1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 16 kwietnia 2021 roku..

#### 1.5. Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2020 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

W związku z zaistnieniem w okresie 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 zrealizowanych w roku 2020 oraz do dnia publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2020 rok, bieżącej sytuacji płynnościowej oraz dostępnych źródeł finansowania, pomimo ponownego zakazu prowadzenia handlu w przedmiocie działalności detalicznych spółek Grupy Kapitałowej w większości salonów sprzedaży do dnia 25 kwietnia 2021r., w opinii Zarządu Jednostki Dominującej nie istnieje niepewność co do kontynuacji działalności spółek Grupy Kapitałowej.

W roku 2020 Zarząd Jednostki Dominującej podjął działania mające na celu ograniczenie wpływu epidemii na sytuację finansową Spółek Grupy Kapitałowej. W roku 2020, który to był obciążony kilkukrotnymi zamknięciami centrów handlowych, podjęto działania mające na celu zabezpieczenie sytuacji płynnościowej Grupy: podpisano aneksy do umów z bankami finansującymi, tj. PKO BP oraz mBank na kolejne dwa lata oraz zwiększono dostępne linie kredytowe, zmniejszono wartość zamówień na rok 2020, wydłużono terminy płatności wobec dostawców towarowych, renegocjowano warunki umów najmu z centrami handlowymi, obniżono koszty wynagrodzeń oraz skoncentrowano się na zwiększeniu sprzedaży poprzez kanał online. Grupa wystąpiła również o dofinansowanie do kosztów wynagrodzeń które przyznane zostało w wysokości 7,8 mln PLN (łącznie dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej)

Powyższe działania przyczyniły się do istotnej optymalizacji kapitału obrotowego netto, który obniżył się w Grupie Kapitałowej o 55,3 mln PLN rok do roku. Obniżeniu uległo również zadłużenia finansowe Grupy Kapitałowej z 91,3 mln PLN (pod poprzednio obowiązującym standardem MSR 17) na koniec roku 2019 do 53,7 mln PLN na koniec roku 2020. Wskaźnik zadłużenia dług netto/EBITDA na koniec roku 2020 pozostawał na relatywnie bezpiecznym poziomie 2,3, znacznie poniżej poziomów zdefiniowanych w umowach kredytowych zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej.

W roku 2021 Grupa Kapitałowa kolejny raz stanęła w obliczu czasowego zamknięcia centrów handlowych. Spółki z Grupy w okresie tym ponownie negocjowały warunki najmu w okresie zamknięcia sklepów oraz obniżyły wynagrodzenia na ten okres czasu. W opinii Zarządu jednostki dominującej nie istnieje ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności, a Grupa jest przygotowana na trwający obecnie lockdown kontynuując sprzedaż poprzez dobrze rozwinięty w spółkach Grupy kanał on-line.





## 2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2020 rok sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021, poz. 217, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej VRG S.A. na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku, wyniki jej działalności za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku oraz przepływy pieniężne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku.

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2020 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

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

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej oraz spółek zależnych W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie i DCG S.A. z siedzibą w Warszawie na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta (do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VRG S.A. nie zostały jeszcze wydane sprawozdania z badania wymienionych spółek zależnych). Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2019 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2019 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Spółki Dominującej w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2020 rok była spółka Mazars Audyt Sp. z o.o., z którą w dniu 19 czerwca 2017 roku została zawarta umowa zmieniona aneksem nr 1 z dnia 19 czerwca 2018 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 07.08.2019 roku na badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przegląd jednostkowego skróconego śródrocznego oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2019 rok również była spółka Mazars Audyt Sp. z o.o.. Łączne wynagrodzenie,

wynikające z zawartych umów za przegląd i badanie sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej za 2020 rok wyniosło 105 tys. zł., za 2019 rok wyniosło 105 tys. zł. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartych umów na przegląd i badanie sprawozdań finansowych spółek zależnych za 2020 rok wyniosło 71 tys. zł., za 2019 rok wyniosło 71 tys. zł.

W 2020 roku Mazars Audyt Sp. z o. o. nie zawierał z Grupą Kapitałową innych umów niż obejmujących badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego. W 2021 roku Spółka Mazars Sp. z o.o. została powołana do wykonania usługi atestacyjnej związanej z oceną sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej na temat wynagrodzeń za lata 2019-2020. Łączne wynagrodzenie wyniesie 8 tys. zł.

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

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

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

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

Nota	9	Test na utratę wartości firmy
Nota	10	Inne wartości niematerialne (okresy użytkowania)
Nota	11	Środki trwałe (okresy użytkowania)
Nota	11a	Aktywa z tytułu praw do użytkowania
Nota	15	Odpis na zapasy
Nota	17	Odpis na należności
Nota	22	Aktywo oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego
Nota	24	Zobowiązania z tytułu programu lojalnościowego
Nota	25	Rezerwy na zobowiązania
Nota	30	Płatności regulowane akcjami

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 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 oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Grupa dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych). Przekształcenie danych retrospektywnie zostało dokonane w związku ze zmianą prezentacji danych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Wpływ korekt na poszczególne pozycje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych został przedstawiony w nocie 33 do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2020 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”), obowiązującymi na dzień bilansowy niniejszego sprawozdania finansowego.

### Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE i weszły w życie od lub po 1 stycznia 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 MSR 39 i MSSF 7 – reforma wskaźnika referencyjnego stopy procentowej IBOR.
- Zmiany do MSSF 16 „Leasing” obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 czerwca 2020 r. lub po tej dacie - zmiana w zakresie modyfikacji leasingu, której celem jest zapewnienie możliwości odstąpienia od oceny modyfikacji leasingu, w sytuacji, gdy zmiana płatności leasingowych jest bezpośrednią konsekwencją pandemii COVID-19 (np.: „wakacje leasingowe” lub czasowe zawieszenie/pomniejszenie płatności leasingowych).

W ocenie Grupy wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich pierwszego zastosowania (w związku z zakresem modyfikacji umów leasingowych spowodowanych COVID-19, który wykraczał poza warunki nałożone przez aneks do MSSF 16, Grupa nie korzystała z tzw. praktycznych rozwiązań).

### Nowe standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów, które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze 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 dotyczyć:

- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” - główne zmiany obejmują: odroczenie terminu pierwszego zastosowania MSSF 17 o dwa lata na roczne okresy sprawozdawcze rozpoczynające się 1 stycznia 2023 r. lub po tej dacie, przedłużenie tymczasowego zwolnienia ze stosowania MSSF 9 o dwa lata. W rezultacie kwalifikujące się jednostki będą zobowiązane do stosowania MSSF 9 w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty Finansowe”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, MSSF 17 (zmiana) „Umowy ubezpieczeniowe”, MSSF 16 (zmiana) „Leasing” - główne zmiany obejmują:
  - a) rozliczanie modyfikacji aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i zobowiązań leasingowych wymaganych jako bezpośrednia konsekwencja reformy wskaźników stóp procentowych i dokonanych na ekonomicznie równoważnych zasadach, poprzez aktualizację efektywnej stopy procentowej,
  - b) reforma wskaźników stóp procentowych bezpośrednio nie powoduje zaprzestania stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń. Powiązania zabezpieczające (i związana z nimi dokumentacja) muszą zostać zmienione w celu uwzględnienia modyfikacji pozycji zabezpieczanej, instrumentu zabezpieczającego i zabezpieczanego ryzyka. Zmienione powiązania zabezpieczające powinny spełniać wszystkie kryteria kwalifikujące do stosowania rachunkowości zabezpieczeń, w tym wymogi dotyczące efektywności,

- c) celem umożliwienia użytkownikom zrozumienia charakteru i zakresu ryzyk wynikających z reformy wskaźników stóp procentowych, na które jednostka jest narażona, oraz sposobu, w jaki jednostka zarządza tymi ryzykami, a także postępów jednostki w przechodzeniu z wskaźników stóp procentowych na alternatywne stopy referencyjne oraz w jaki sposób jednostka zarządza tym przejściem, zmiany wymagają ujawnienia:
- informacji o sposobie zarządzania przejściem z wskaźników referencyjnych stóp procentowych na alternatywne stopy referencyjne, postępowaniach poczynionych na dzień sprawozdawczy oraz ryzyku wynikającym z przejścia,
  - informacji ilościowych na temat aktywów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, zobowiązań finansowych niebędących instrumentami pochodnymi i instrumentów pochodnych, które nadal podlegają referencyjnym wskaźnikom stóp procentowych podlegającym reformie, wykazanych w podziale według znaczących wskaźników referencyjnych stóp procentowych,
  - informacji w zakresie, w jakim reforma wskaźników stóp procentowych spowodowała zmiany w strategii zarządzania ryzykiem jednostki, opis tych zmian oraz sposób zarządzania tym ryzykiem przez jednostkę.

Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie.

#### **Nowe standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów, które zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską**

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” - data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2023 rok lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia jednostek” - data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” - data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie
- Zmiany do MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” - data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” - data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 16 „Leasing” - data obowiązywania - okres rozpoczynający się 1 kwietnia 2021 roku 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 skonsolidowane 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 ujmują się w pozostałych dochodach całkowitych. Dywidendy z instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite, ujmowane są jako przychód w wyniku finansowym. Przychody z tytułu odsetek z inwestycji w instrumenty dłużne ujmowane są w wyniku finansowym. Na moment zbycia inwestycji w instrumenty dłużne skumulowane zyski/straty ujmowane są w wyniku finansowym.

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

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

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

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

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

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

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

Zarząd dokonuje osądu wybierając odpowiednią metodę wyceny instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku. Stosuje się metody wyceny stosowane powszechnie przez praktyków rynkowych. W przypadku finansowych instrumentów pochodnych, założenia opierają się o notowane stopy rynkowe skorygowane o określone cechy instrumentu. Pozostałe instrumenty finansowe wycenia się przy użyciu zdyskontowanych przepływów



pieniężnych w oparciu o założenia potwierdzone, na ile to możliwe, dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi.

### 3.4. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe 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

Aktywa trwałe 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.

### 3.6. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu 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 oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią wycenę). Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zmniejszyły zobowiązania z tytułu leasingu w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążała w całości koszty finansowe okresu.

### **3.7. Wartość firmy**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.10. Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

### 3.11. Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

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



### 3.14. Kapitały

Kapitał podstawowy	Kapitał podstawowy wykazywany jest w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.
Kapitał zapasowy	Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się: <ul style="list-style-type: none"> <li>■ premia z tytułu emisji akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji,</li> <li>■ kwoty zysków z lat ubiegłych, zakwalifikowane na podstawie decyzji Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.</li> </ul>
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 rezerwy	Kapitał rezerwy 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	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. Wykorzystanie kapitału jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę wskaźników oraz porównanie sytuacji Grupy Kapitałowej na tle branży, w której działa Grupa Kapitałowa. Na Grupie Kapitałowej nie spoczywają nałożone zewnętrznie wymogi kapitałowe. W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego nie wystąpiły zmiany w zakresie zasad i procesów służącym zarządzania kapitałem.

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

Wskaźnik zadłużenia	w tys. zł.	
	31.12.2020	31.12.2019
Kapitał własny	815 116	863 286
Zadłużenie długoterminowe	60 279	70 079
Kredyty i pożyczki długoterminowe	47 196	55 851
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	13 083	14 228
<b>Zadłużenie długoterminowe / kapitał własny</b>	<b>7,4%</b>	<b>8,1%</b>

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

### 3.15. Zobowiązania

Zobowiązania obejmują: zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu, 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 środki trwale podlegają amortyzacji według zasad stosowanych do własnych składników majątku. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Grupa otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

### **3.18. Przychody**

#### **Przychody operacyjne**

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

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

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

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

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

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

### **Inne przychody, w tym przychody finansowe**

<b>Odsetki</b> ----- Przychody z odsetek ujmowane są według zasady memorialowej metodą efektywnej stopy procentowej.	
<b>Dywidendy</b> ----- Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.	<b>Przychody z tytułu najmu</b> ----- 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.

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

#### **3.19a Koszty świadczeń pracowniczych**

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

### **3.20. Podatek**

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

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

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

Podatek dochodowy odroczony ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje podatek dochodowy bieżący i odroczony.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

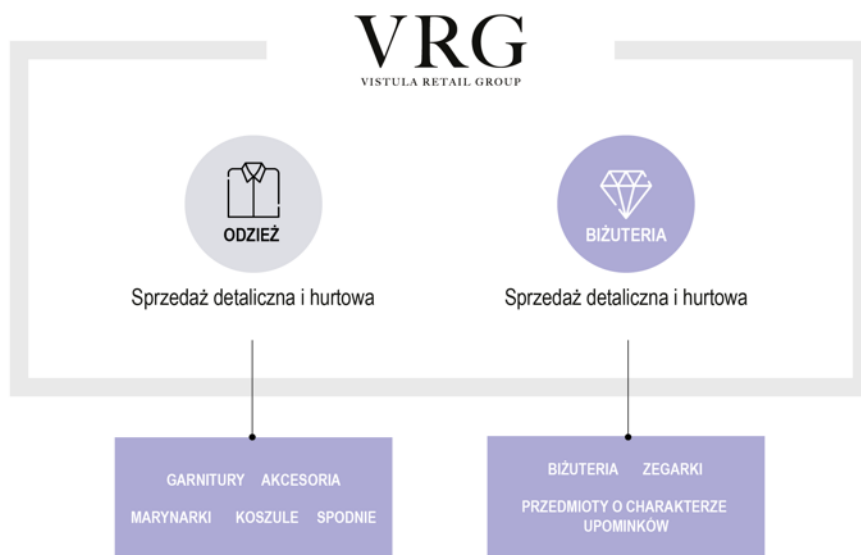
Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję, jako dodatkowe rozwodnienie akcji.

### **3.22. Segmenty działalności**

Grupa 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, Bytom, Wólczanka, Lambert, 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. Z dniem 30 listopada 2018 roku nastąpiło połączenie z Bytom S.A., w wyniku którego Grupa stała się właścicielem marki Bytom.

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		BYTOM to polska marka z historią rozpoczynającą się w 1945 roku, w której tradycja spotyka się ze współczesną wizją krawiectwa i mody męskiej. Bazując na ponad kilkudziesięcioletnim dziedzictwie, marka oferuje kolekcje mody męskiej, w której szczególne miejsce zajmują garnitury stworzone ze szlachetnych włoskich tkanin, uszyte w polskich szwalniach.
-------	--	---

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

### Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:

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 Milano 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 Milano 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>W. KRUK jest najstarszą marką jubilerską w Polsce o ponad 180-letniej tradycji. Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w tym w szczególności biżuterię z brylantami i kamieniami szlachetnymi. W.KRUK tworzy również najwyższej jakości kolekcje wykonane ze srebra oraz innych kruszców.</p> <p>W.KRUK oferuje wiele autorskich linii biżuterii o unikalnym charakterze. Wyróżniająca stylistyka wyrobów W.KRUK to efekt pracy designerów, projektów inspirowanych przez ambasadorki (m.in. kolekcja Freedom Martyny Wojciechowskiej) oraz eksperckiego i innowacyjnego podejścia do jubilerstwa. Znacząca część prezentowanych co roku kolekcji, wykonywana jest w podopiecznej Manufakturze marki, która jest jedną z niewielu w Europie wciąż stosujących tradycyjne techniki wytwórcze. W pracowniach marki W.KRUK rękodzieło łączone jest z najnowocześniejszymi technologiami. W 2019 roku marka W.KRUK jako pierwsza w Polsce wprowadziła do oferty w swojej sieci salonów pod nazwą własną New Diamond by W.KRUK nową kategorię diamentów stworzonych przez człowieka w warunkach laboratoryjnych. Posiadają one parametry identyczne jak diamenty wydobywane metodami tradycyjnymi i klasyfikowane są według tych samych parametrów, z wykorzystaniem tych samych standardów eksperckiej oceny. 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. Asortyment marki od 2016 dopełnia wybór akcesoriów sygnowanych W.KRUK,</p>
--------------------	---	--

		takich jak torby i dodatki skórzane, jedwabne chusty, okulary przeciwsłoneczne oraz zapachy dla kobiet i mężczyzn.
	<b>ZEGARKI</b>	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. Po koniec roku 2020 do oferty włączona została marka Patek Philippe uznawana za najbardziej prestiżową na świecie. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.

**Działalność produkcyjna:**

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

**Sezonowość i cykliczność działalności**

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

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

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2020 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,6148 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,4742 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 zł/EUR, 30.10.20 – 4,6188 zł/EUR, 30.11.20 – 4,4779 zł/EUR, 31.12.20 – 4,6148 zł/EUR.

Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według kursu średniego ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na ostatni dzień okresów sprawozdawczych, tj. na 31.12.2019 roku, który wyniósł 4,2585 zł/EURO. 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 31.12.2019 roku, który wyniósł 4,3018 zł/EURO.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,2279 zł /EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,6330 zł /EURO.



## 4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

### Nota 1. Przychody z działalności kontynuowanej

Analiza przychodów Grupy	w tys. zł			
	Rok 2020 okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 okres od 01-01-2019 do 31-12-2019	4 Q 2020 okres od 01-10-2020 do 31-12-2020	4 Q 2019 okres od 01-10-2019 do 31-12-2019
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	853 591	1 068 048	231 983	332 448
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	123	218	21	14
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	-	-	-	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>853 714</b>	<b>1 068 266</b>	<b>232 004</b>	<b>332 462</b>
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	-	477	-	-
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	15 456	5 384	6 945	4 016
- rozwiązane rezerwy	4 363	145	4 275	7
Przychody finansowe	2 060	3 056	7	9 815
<b>Razem</b>	<b>871 230</b>	<b>1 077 183</b>	<b>238 956</b>	<b>346 293</b>

Spadek poziomu przychodów ze sprzedaży związany jest głównie z wydanym w dniu 13 marca 2020 roku przez Ministra Zdrowia rozporządzeniem w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu zagrożenia epidemicznego nakładające ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, o powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw. Regulacja ta spowodowała że od dnia 14 marca 2020 roku do 3 maja 2020 roku, nie funkcjonowało blisko 100% salonów stacjonarnych. Ponowne ograniczenia w działaniu w/w obiektów handlowych w związku ze stanem zagrożenia epidemicznego, które miały wpływ na spadek sprzedaży wystąpiły w okresie od 07 listopada do 29 listopada 2020 roku oraz od 27 grudnia do 31 grudnia 2020 roku.

Główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych jest otrzymane przez Spółkę dofinansowanie z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w związku z COVID-19 za okres 3 miesięcy (kwiecień, maj i czerwiec) w kwocie 7.830 tys. zł.

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

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

Działalność Grupy możemy podzielić na dwa segmenty operacyjne. Segmenty te są podstawą do sporządzania raportów Grupy. Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Grupy jest typ sprzedawanego towaru.

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej:

Rok 2020 / okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	501 378	352 336	853 714
Zysk brutto na sprzedaży	236 599	180 745	417 344
Koszty operacyjne segmentu	272 596	144 244	416 840
<i>w tym amortyzacja</i>	<i>70 578</i>	<i>39 767</i>	<i>110 345</i>
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 13 807	1 380	- 12 427
Przychody i koszty finansowe	- 21 926	- 14 225	- 36 151
<i>w tym przychody i koszty finansowe z tytułu odsetek</i>	<i>- 4 627</i>	<i>- 3 576</i>	<i>- 8 203</i>
Podatek	- 7 762	7 858	96
<b>Wynik netto</b>	<b>- 63 968</b>	<b>15 798</b>	<b>- 48 170</b>

Rok 2019 / okres od 01-01-2019 do 31-12-2019	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Segment odzieżowy
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	692 319	375 947	1 068 266
Zysk brutto na sprzedaży	357 978	198 096	556 074
Koszty operacyjne segmentu	313 798	155 381	469 179
<i>w tym amortyzacja</i>	<i>74 285</i>	<i>36 706</i>	<i>110 991</i>
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 1 148	1 745	597
Przychody i koszty finansowe	- 4 093	- 4 042	- 8 135
<i>w tym przychody i koszty finansowe z tytułu odsetek</i>	<i>- 4 967</i>	<i>- 4 209</i>	<i>- 9 176</i>
Podatek	7 125	8 239	15 364
<b>Wynik netto</b>	<b>31 814</b>	<b>32 179</b>	<b>63 993</b>

4Q 2020 / okres od 01-10-2020 do 31-12-2020	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	117 752	114 252	232 004
Zysk brutto na sprzedaży	58 103	60 787	118 890
Koszty operacyjne segmentu	77 279	44 607	121 886
<i>w tym amortyzacja</i>	<i>15 858</i>	<i>9 840</i>	<i>25 698</i>
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	526	- 423	103
Przychody i koszty finansowe	- 8 417	- 5 410	- 13 827
<i>w tym przychody i koszty finansowe z tytułu odsetek</i>	<i>- 1 586</i>	<i>- 1 092</i>	<i>- 2 678</i>
Podatek	- 1 521	3 671	2 150
<b>Wynik netto</b>	<b>- 25 546</b>	<b>6 676</b>	<b>- 18 870</b>

4Q 2019/ okres od 01-10-2019 do 31-12-2019	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	206 834	125 628	332 462
Zysk brutto na sprzedaży	110 915	67 579	178 494
Koszty operacyjne segmentu	83 945	48 118	132 063
<i>w tym amortyzacja</i>	18 962	9 612	28 574
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 412	1 536	1 124
Przychody i koszty finansowe	3 371	2 938	6 309
<i>w tym przychody i koszty finansowe z tytułu odsetek</i>	- 1 247	- 1 071	- 2 318
Podatek	5 138	4 378	9 516
<b>Wynik netto</b>	<b>24 791</b>	<b>19 557</b>	<b>44 348</b>

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

- dla segmentu odzieżowego 1 106 tys. zł. za 2020 rok (2 096 tys. zł. za 2019 rok),
- dla segmentu jubilerskiego 1 525 tys. zł. za 2020 rok (2 565 tys. zł. za 2019 rok).

Przychody i koszty finansowe obejmują również odsetki i różnice kursowe (nadwyżka dodatnich na ujemnymi / nadwyżka ujemnych nad dodatnimi) z tytułu leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych, które wyniosły:

- dla segmentu odzieżowego odsetki wyniosły 3 219 tys. zł. za 2020 rok (2 657 tys. zł. za 2019 rok), a różnice kursowe (nadwyżka ujemnych nad dodatnimi) wyniosły 15 273 tys. zł. za 2020 rok (nadwyżka dodatnich nad ujemnymi 1 467 tys. zł. za 2019 rok),
- dla segmentu jubilerskiego odsetki wyniosły 2 016 tys. zł. za 2020 rok (1 592 tys. zł. za 2019 rok), a różnice kursowe (nadwyżka ujemnych nad dodatnimi) wyniosły 9 943 tys. zł. za 2020 rok (nadwyżka dodatnich nad ujemnymi 891 tys. zł. za 2019 rok),

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

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

#### Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	Rok 2020 okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 okres od 01-01-2019 do 31-12-2019	4 kwartał 2020 okres od 01-10-2020 do 31-12-2020	4 kwartał 2019 okres od 01-10-2019 do 31-12-2019
Polska	851 878	1 065 949	231 199	331 794
Strefa EURO	1 449	2 215	544	585
Strefa USD	-	102	-	83
Strefa CHF	387	-	261	-
<b>Razem</b>	<b>853 714</b>	<b>1 068 266</b>	<b>232 004</b>	<b>332 462</b>



Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 grudnia 2020 r. przedstawiają się następująco:

Rok bieżący 2019	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Aktywa	784 476	673 178	1 457 654
Zobowiązania	374 649	267 027	641 676

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

Rok poprzedni 2018	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Aktywa	793 588	637 726	1 431 314
Zobowiązania	320 388	247 640	568 028

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

Koszty działalności kontynuowanej	w tys. zł			
	Rok 2020 okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 okres od 01-01-2019 do 31-12-2019	4 kwartał 2020 okres od 01-10-2020 do 31-12-2020	4 kwartał 2019 okres od 01-10-2019 do 31-12-2019
Amortyzacja	110 345	110 991	25 698	28 574
Zużycie surowców i materiałów	65 199	102 952	15 941	25 628
Wartość sprzedanych towarów	412 119	485 794	108 128	147 531
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 77 434	- 109 670	- 17 239	- 22 918
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	12 863	1 147	- 1 616	1 064
Koszty wynagrodzeń	131 758	146 951	32 889	36 717
Pozostałe koszty rodzajowe	38 492	44 498	10 762	15 807
Koszty usług obcych	172 731	199 855	58 821	54 694
Pozostałe koszty operacyjne	15 020	4 117	8 458	1 828
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>881 093</b>	<b>986 635</b>	<b>241 842</b>	<b>288 923</b>

### Nota 4 Koszty wynagrodzeń

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządzającą)	w osobach			
	Rok 2020 okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 okres od 01-01-2019 do 31-12-2019	4 kwartał 2020 okres od 01-10-2020 do 31-12-2020	4 kwartał 2019 okres od 01-10-2019 do 31-12-2019
<b>Poszczególne kategorie zatrudnionych w osobach:</b>	<b>2 453</b>	<b>2 539</b>	<b>2 405</b>	<b>2 545</b>
stanowiska nierobotnicze	2 278	2 155	2 229	2 161
stanowiska robotnicze	175	384	176	384

Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo):	w tys. zł			
	Rok 2020 okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 okres od 01-01-2019 do 31-12-2019	4 kwartał 2020 okres od 01-10-2020 do 31-12-2020	4 kwartał 2019 okres od 01-10-2019 do 31-12-2019
<b>Razem wynagrodzenia, w tym:</b>	<b>131 758</b>	<b>146 951</b>	<b>32 889</b>	<b>36 717</b>
Place	110 505	122 640	27 647	30 885
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	21 253	24 311	5 242	5 832

## Nota 5 Przychody finansowe

Działalność kontynuowana	w tys. zł			
	Rok 2020 okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 okres od 01-01-2019 do 31-12-2019	4 kwartał 2020 okres od 01-10-2020 do 31-12-2020	4 kwartał 2019 okres od 01-10-2019 do 31-12-2019
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	19	14	-	1
Wynik na transakcjach forward	543	-	-	-
Zysk z tytułu różnic kursowych	-	2 413	-	9 231
<i>w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych</i>	-	2 357	-	7 314
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	1 271	525	-	525
Pozostałe	227	104	7	58
<b>Razem</b>	<b>2 060</b>	<b>3 056</b>	<b>7</b>	<b>9 815</b>

## Nota 6 Koszty finansowe

Działalność kontynuowana	w tys. zł			
	Rok 2020 okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 okres od 01-01-2019 do 31-12-2019	4 kwartał 2020 okres od 01-10-2020 do 31-12-2020	4 kwartał 2019 okres od 01-10-2019 do 31-12-2019
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	2 631	4 661	500	1 193
Odsetki od faktoringu	221	72	71	16
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu pozostałe	135	208	24	48
Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	5 235	4 249	2 083	1 062
Prowizje od kredytów i gwarancji, akredytyw i faktoringu	2 049	1 748	536	477
Strata z tytułu różnic kursowych	26 988	-	10 059	-
<i>w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych</i>	25 216	-	10 757	-
Wycena transakcji forward	-	100	87	642
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	-	-	451	-
Pozostałe	952	153	23	84
<b>Razem</b>	<b>38 211</b>	<b>11 191</b>	<b>13 834</b>	<b>3 506</b>

**Nota 7 Podatek dochodowy**

Działalność kontynuowana	w tys. zł			
	Rok 2020 okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 okres od 01-01-2019 do 31-12-2019	4 kwartał 2020 okres od 01-10-2020 do 31-12-2020	4 kwartał 2019 okres od 01-10-2019 do 31-12-2019
Podatek dochodowy od osób prawnych	96	15 364	2 150	9 516
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 22)	- 8 576	- 1 438	- 2 988	64
Rok bieżący	8 672	16 802	5 138	9 452

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	Rok 2020 okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 okres od 01-01-2019 do 31-12-2019	4 kwartał 2020 okres od 01-10-2020 do 31-12-2020	4 kwartał 2019 okres od 01-10-2019 do 31-12-2019
Zysk brutto	- 48 074	79 357	- 16 720	53 864
Według ustawowej stawki 19% (od 2008: 19%)	- 9 134	15 078	- 3 177	10 234
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 32 057	- 11 458	- 22 533	- 8 811
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	110 294	14 111	44 893	6 180
Rozliczenie ulgi badawczo-rozwojowej	-	- 1 149	-	- 1 149
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach	- 29 656	-	- 744	-
Wykorzystanie straty podatkowej z poprzedniego okresu	-	-	4 936	-
Podstawa opodatkowania	507	80 861	11 320	50 084
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	96	15 364	2 150	9 516
Efektywna stopa podatkowa	- 0,20%	19,36%	- 12,86%	17,67%

Na obciążenie z tytułu podatku dochodowego w 2020 roku w wysokości 96 tys. zł. składa się głównie:

- obciążenie z tytułu podatku dochodowego w Jednostce Dominującej w wysokości (-) 6 756 tys. złotych, które obejmuje zmianę stanu podatku odroczonego (głównie z tytułu utworzonego aktywa z tyt. podatku odroczonego od straty podatkowej za 2020 rok w wysokości 4 441 tys. zł. oraz odpisów aktualizujących zapasy w wysokości 2 108 tys. zł.)
- obciążenie z tytułu podatku dochodowego w jednostce zależnej W.Kruk S.A. w wysokości (+) 7 858 tys. złotych, które obejmuje wartość bieżącego podatku dochodowego w wysokości 8 576 tys. złotych oraz zmianę stanu podatku odroczonego w wysokości (-) 718 tys. zł.

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

**Nota 8 Zysk na akcję**

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	Rok 2020 okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 okres od 01-01-2019 do 31-12-2019	4 kwartał 2020 okres od 01-10-2020 do 31-12-2020	4 kwartał 2019 okres od 01-10-2019 do 31-12-2019
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	- 48 170	63 993	- 18 870	44 348
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	- 48 170	63 993	- 18 870	44 348
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
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą</b>				
– podstawowy	- 0,21	0,27	- 0,08	0,19
– rozwodniony	- 0,20	0,26	- 0,08	0,18

Wyliczenia średniej ważonej liczby akcji	w tys. zł.	
	Rok 2020 okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 okres od 01-01-2019 do 31-12-2019
Liczba akcji na dzień 01.01.2020 r.	234 455 840	234 455 840
Zmiana w trakcie roku (emisja)	0	0
Liczba akcji na dzień 31.12.2020 r.	234 455 840	234 455 840
Liczba dni z podwyższonym kapitałem	-	-
Wskaźnik (liczba dni z podwyższonym kapitałem / ilość dni w okresie)	-	-
Średnia ważona liczba akcji	234 455 840	234 455 840
Liczba potencjalnych akcji zwykłych	7 050 000	7 050 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	241 505 840	241 505 840

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

**Nota 9 Wartość firmy**

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2019	324 033
Korekta ujawnienie na moment nabycia spółki Bytom	- 21 285
<b>Saldo na 31 grudnia 2019</b>	<b>302 748</b>
Saldo na 1 stycznia 2020	302 748
Korekta ujawnienie na moment nabycia	-
<b>Saldo na 31 grudnia 2020, w tym:</b>	<b>302 748</b>
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697

	w tys. zł
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 893
Powstała z nabycia Bytom S.A.	60 158
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2019	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2019	-
Saldo na 1 stycznia 2020	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2020	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 31 grudnia 2019	302 748
Na 31 grudnia 2020	302 748

Na dzień 31 grudnia 2020 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na wartość firmy.

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

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

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

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

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

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

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

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

Stopa dyskonta WACC przyjęta na potrzeby powyższych testów to odpowiednio 5,8% dla marek Wólczanka i Bytom oraz 10,5% dla marki W.KRUK. Wzrost przyjętej wartości stopy dyskontowej o 3 punkty procentowe nie powoduje konieczności tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów.

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

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

## Nota 10 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>				
Saldo na 1 stycznia 2019	1 219	114 612	89 370	205 201
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A. i spółki zależnej BTM2 Sp. z o.o.		79 504	- 65 503	14 001
Zwiększenia			984	984
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2019	1 219	194 116	24 851	220 186
Saldo na 1 stycznia 2020	1 219	194 116	24 851	220 186
Zwiększenia			168	168
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2020	1 219	194 116	25 019	220 354
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2019	1 219	23	17 592	18 834
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.				-
Amortyzacja za okres			1 249	1 249
Zbycie				-
Saldo na 31 grudnia 2019	1 219	23	18 841	20 083
Saldo na 1 stycznia 2020	1 219	23	18 841	20 083
Amortyzacja za okres			882	882
Zbycie				-
Saldo na 31 grudnia 2020	1 219	23	19 723	20 965
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2019	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2019	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2020	-	-	3 147	3 147

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2020	-	-	3 147	3 147
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 31 grudnia 2019	-	194 093	2 863	196 956
Na 31 grudnia 2020	-	194 093	2 149	196 242

Patenty i licencje są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat, znaki towarowe nie podlegają amortyzacji ponieważ mają nieokreślony okres użytkowania.

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

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

Znaki towarowe Wólczanka i W. KRUK oraz Bytom i Intermoda na łączną kwotę 194 093 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 19.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzących odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe.

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

Na dzień 31 grudnia 2020 roku nie wystąpiły zobowiązania umowne dot. zakupu wartości niematerialnych.

## Nota 11 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2019	119 981	6 092	103 459	229 532
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.	- 93			- 93
Zwiększenia	6 275	23 624	16 369	46 268
Zbycie	- 7 178	- 26 116	- 1 576	- 34 870
Saldo na 31 grudnia 2019	118 985	3 600	118 252	240 837
Saldo na 1 stycznia 2020	118 985	3 600	118 252	240 837
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.				
Zwiększenia	5 261	15 570	9 461	30 292
Zbycie	- 6 826	- 15 886	- 7 985	- 30 697

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
Saldo na 31 grudnia 2020, w tym :	117 420	3 284	119 728	240 432
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	117 420	3 284	119 728	240 432
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>				
Saldo na 1 stycznia 2019	80 744	-	74 914	155 658
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.	- 54		- 39	- 93
Amortyzacja za okres	8 978		11 082	20 060
Zbycie	- 2 899		- 1 202	- 4 101
Saldo na 31 grudnia 2019	86 769	-	84 755	171 524
Saldo na 1 stycznia 2020	86 769	-	84 755	171 524
Amortyzacja za okres	8 676		11 844	20 520
Zbycie	- 6 492		- 7 817	- 14 309
Saldo na 31 grudnia 2020	88 953	-	88 782	177 735
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2019	-	1 636	195	1 831
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.				
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2019	-	1 636	195	1 831
Saldo na 1 stycznia 2020	-	1 636	195	1 831
Zwiększenia	183	57		240
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2020	183	1 693	195	2 071
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 31 grudnia 2019	32 216	1 964	33 302	67 482
Na 31 grudnia 2020	28 284	1 591	30 751	60 626

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

W 2020 roku zostały utworzone nowe odpisy aktualizujące w kwocie 240 tys. zł., nie zaistniały przesłanki do odwrócenia dotychczas utworzonych odpisów aktualizujących.

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

Na dzień 31 grudnia 2020 roku nie wystąpiły zobowiązania umowne dot. zakupu środków trwałych.



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

Aktywa z tytułu praw do użytkowania	w tys. zł		
	Aktywa z tytułu praw do użytkowania lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	Aktywa z tytułu praw do użytkowania pozostałe	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>			
Saldo na 1 stycznia 2019	299 584	9 695	309 279
Zwiększenia	55 785	510	56 295
Zmniejszenia	- 1 563	- 99	- 1 662
Saldo na 31 grudnia 2019	353 806	10 106	363 912
Saldo na 1 stycznia 2020	353 806	10 106	363 912
Zwiększenia	136 174	633	136 807
Zmniejszenia	- 13 879	- 217	- 14 096
Saldo na 31 grudnia 2020	476 101	10 522	486 623
<b>AMORTYZACJA</b>			
Saldo na 1 stycznia 2019	-	3 692	3 692
Zwiększenia	87 401	2 281	89 682
Zmniejszenia	-	- 8	- 8
Saldo na 31 grudnia 2019	87 401	5 965	93 366
Saldo na 1 stycznia 2020	87 401	5 965	93 366
Zwiększenia	87 382	1 561	88 943
Zmniejszenia	- 8 376		- 8 376
Saldo na 31 grudnia 2020	166 407	7 526	173 933
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>			
Na 31 grudnia 2019	266 405	4 141	270 546
Na 31 grudnia 2020	309 694	2 996	312 690

Zwiększenia aktywa z tytułu praw do użytkowania w 2020 roku dotyczy w przeważającej części renegocjowanych umów najmu lokali sklepowych.

W związku z zaistniałą 2020 roku sytuacją związaną z COVID-19, spółki z Grupy Kapitałowej VRG podjęły negocjacje umów leasingowych dla większości wynajmowanych lokali sklepowych. Do dnia bilansowego uzgodniono warunki zmiany, w wyniku czego spółki z Grupy Kapitałowej przeliczyły wpływ na aktywa z tytułu praw do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu zgodnie z MSSF 16, co zostało odzwierciedlone w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Grupa nie posiada pozabilansowych aktywów z tytułu praw do użytkowania.

**Nota 12 Nieruchomości inwestycyjne**

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2019	874
Zwiększenia	

	w tys. zł
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2019	874
Saldo na 1 stycznia 2020	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2020 w tym :	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2019	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2019	-
Saldo na 1 stycznia 2020	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 20120	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 31 grudnia 2019	874
Na 31 grudnia 2020	874

Grupa w 2020 roku nie osiągnęła przychodów ani nie poniosła kosztów z tytułu nieruchomości inwestycyjnych

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

### Nota 13 Udziały i akcje

Wykaz jednostek , w których Grupa posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2020							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość Udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		19	19	17	-	17
inne	Cena nabycia				263	253	10
<b>Razem</b>					<b>280</b>	<b>253</b>	<b>27</b>

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

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

Inwestycje w jednostkach zależnych nie zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmuje się w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 „Jednostkowe sprawozdanie finansowe” pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Utrata wartości aktywów jest dokonywana poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch: wartością godziwą lub wartością użytkową.

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku.

#### Nota 14 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
Inne	4	4
<b>Razem</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

#### Nota 15 Zapasy

	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
Materialy (według ceny nabycia)	25 751	32 249
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	7 048	8 523
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	54 965	50 790
Towary (według ceny nabycia)	435 851	451 545
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	523 615	543 107
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 18 031	- 7 568
<b>Razem</b>	<b>505 584</b>	<b>536 130</b>

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 12.795 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 2.334 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Grupa w 2020 utworzyła odpis w wysokości 12,8 mln PLN. Odpis ten dotyczy:

- towarów hurtowych w kwocie 5,2 mln zł
- towarów z kolekcji starszych niż JZ 2020 w kwocie 6,5 mln zł
- surowców w kwocie 1,1 mln zł

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

Wartość zapasów ujętych, jako koszt w trakcie okresu wyniosła 335.432. zł.

#### Nota 16 Należności długoterminowe

	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	295	664
<b>Razem</b>	<b>295</b>	<b>644</b>

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	15 562	23 024
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 8 216	- 8 323
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	7 346	14 701
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 32)	2 030	2 030
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 2 020	- 2 030
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	-	-
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 294	380
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	45 043	47 540
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 42 840	- 42 635
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	2 203	4 905
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 300	4 300
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	2 489	3 473
<b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>	<b>70 718</b>	<b>80 747</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 57 386	- 57 288
<b>Należności krótkoterminowe, razem (netto)</b>	<b>13 332</b>	<b>23 459</b>

Analityka pozostałych aktyw obrotowych została przedstawiona w nocie 21a

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

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
a) do 1 miesiąca	372	984
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	161	1 192
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	76	1 046
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	131	900
e) powyżej 1 roku	11 310	12 254
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>12 050</b>	<b>16 376</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 10 243	- 10 326
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>1 807</b>	<b>6 050</b>

Pozostałe należności w przeważającej części zostały objęte odpisem aktualizującym, wartość netto pozostałych należności stanowią należności bieżące.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
Stan na początek okresu	57 288	56 048
a) zwiększenia (z tytułu)	1 204	1 666
wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji		-
utworzenie odpisów aktualizujących	1 204	1 665
różnic kursowych		1
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 106	426
otrzymanie zapłaty za należność	423	343
spisanie należności	159	-
ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-
różnic kursowych	524	83
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>57 386</b>	<b>57 288</b>

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

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
a) w walucie polskiej	58 148	67 598
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	12 570	13 149
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	1 845	1 962
tys. zł	8 518	8 356
b2. jednostka/waluta tys. / USD	839	1 095
tys. zł	3 155	4 154
b3. jednostka/waluta tys. / CHF	102	66
tys. zł	434	259
pozostałe waluty w tys. zł	463	380
<b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>	<b>70 718</b>	<b>80 747</b>

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	1 952	1 953
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 1 952	- 1 953
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	227	227
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 227	- 227
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	-	-
<b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)</b>	<b>2 179</b>	<b>2 180</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	- 2 179	- 2 180
<b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Dla należności z tytułu pożyczek, które zostały uznane za nieściągalne utworzono odpis aktualizujący na poziomie 100% kwoty pożyczki.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
Stan na początek okresu	2 180	2 179
a) zwiększenia (z tytułu)	-	1
utworzenie odpisów aktualizujących		
różnic kursowych		1
b) zmniejszenia (z tytułu)	1	
otrzymanie zapłaty za należność		
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty		
różnic kursowych	1	
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>2 179</b>	<b>2 180</b>

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 2.179 tys. zł. (w tym w Spółkach zależnych 227 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w 100% objęto odpisem aktualizującym.

Wierzytelności zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie umów kredytowych wykazanych w nocie nr 19.

## Nota 18 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
środki pieniężne w kasie i banku	41 313	20 233
lokaty krótkoterminowe	7 526	5 047
<b>Razem</b>	<b>48 839</b>	<b>25 280</b>

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

	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
środki pieniężne w kasie i banku	41 313	20 233
lokaty krótkoterminowe	7 526	5 047
<b>Razem</b>	<b>48 839</b>	<b>25 280</b>

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

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

**Nota 19 Pożyczki i kredyty bankowe**

	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	11 289	16 540
<b>Kredyty bankowe</b>	<b>60 279</b>	<b>74 879</b>
Kwoty płatne zgodnie z umowami kredytów		
na żądanie lub w ciągu 1 roku	24 372	35 568
od 2 do 5 roku	47 196	55 851
Powyżej 5 lat	-	-
<b>Pożyczki</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kwoty płatne zgodnie z umowami pożyczek		
na żądanie lub w ciągu 1 roku	-	-
od 2 do 5 roku	-	-
Powyżej 5 lat	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
<b>31 grudnia 2020</b>	<b>71 568</b>	<b>71 568</b>	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	11 289	11 289	-	-
Kredyty bankowe	60 279	60 279	-	-
Pożyczki	-	-	-	-
<b>31 grudnia 2019</b>	<b>91 419</b>	<b>91 419</b>	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	16 540	16 540	-	-
Kredyty bankowe	74 879	74 879	-	-
Pożyczki	-	-	-	-

**Kredyty bankowe****Zobowiązania z tytułu kredytów :**

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	wa-luta	zł	wa-luta					
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	92 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 37 000 000 zł. oraz realizację	N/D	01 lipca 2022	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Zastaw rejestrowy na za-

							zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw do kwoty 55 000 000zł.			pasach marek Vistula i Wólczanka 5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczanka"
		47 600 000	PLN	24 840 000	PLN	23 894 131	Kredyt inwestycyjny	3,63%	31 grudnia 2024	6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA 7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o. 8. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 9. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 10. Gwarancja BGK 11. Poręczenie cywilnoprawne Spółki zależnej W.KRUK S.A.
mBank S.A.	Warszawa	19 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	N/D	18 kwietnia 2022	1. Cesja wierzytelności, 2. Pięć weksli własnych in blanco 3.Zastaw rejestrowy na wybranych lokalizacjach pod marką Bytom 4. Gwarancja BGK (dotyczy limitu faktoringowego)
		11 500 000	PLN	-	PLN	-	Limit na faktoring odwrotny	N/D	15 lipca 2022	
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	45 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji, akredytyw i faktoringu odwrotnym	N/D	29 kwietnia 2021	1.Cesja wierzytelności, 2.Wpływy na rachunek bankowy, 3. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym Bytom i Intermoda, 4. Zastaw rejestrowy na wybranych lokalizacjach marki Bytom, 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 7. Gwarancja BGK
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	85 000 000	PLN	4 462 318	PLN	4 462 318	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 52 000 000 zł oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw do kwoty 33 000 000 zł.	11,20%	06 lipca 2022	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym W.KRUK 5. Zastaw rejestrowy na zapasach towarowych Spółki 6.Poręczenie VRG S.A. 7. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 8. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 9. Gwarancja BGK 10. Poręczenie cywilnoprawne Spółki zależnej W.KRUK S.A.
		71 400 000	PLN	36 120 000	PLN	34 722 614	Kredyt inwestycyjny	2,75%	31 grudnia 2024	
		3 565 984	PLN	-	PLN	-	Kredyt obrotowy odnawialny	-	07 stycznia 2021	
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	11 500 000	PLN	6 826 983	PLN	6 826 983	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu	2,00%	14 lipca 2022	1. Poręczenie udzielone przez VRG S.A 2. Hipoteka kaucyjna



Bank PKO BP S.A.	Warszawa	4 500 000	PLN	-	PLN	-	w rachunku bieżącym Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	N/D	14 lipca 2022	3. Zastaw Rejestrowy na zapasach 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 5. Gwarancja BGK 6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	4 021 500	PLN	1 662 547	PLN	1 662 547	Kredyt obrotowy	4,21%	31 marzec 2023	1. Poręczenie udzielone przez VRG S.A 2. Hipoteka kaucyjna 3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz z umów najmu nieruchomości i dzierżawy maszyn

### Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 92.000 tys. zł uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty do kwoty 37.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 25.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 30.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r., zmieniona aneksem z dnia 11.10.2019r. oraz aneksem z dnia 02 lipca 2020 roku. Wygaśnięcie umowy nastąpi 01.07.2022 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach marek Vistula i Wólczanka, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.KRUK SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., cesją wierzytelności z kontraktu, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz gwarancją płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego dla kredytu w rachunku bieżącym i poręczeniem cywilnoprawnym jednostki zależnej od Spółki tj. W.KRUK S.A. dla kredytu wielocelowego.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 47.600 tys. PLN. Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco, zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu, oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 45.000 tys. zł., w ramach Umowy wieloproduktowej w ING Bank Śląski S.A. Spółka może korzystać z poniższych produktów: kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 13.000.000 zł, linii na akredytywy do wysokości 17.000.000 zł, linii na gwarancje bankowe do wysokości 9.000.000 zł, transakcji dyskontowych w formie wykupu wierzytelności odwrotnego w wysokości 5.500.000 EUR, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć kwoty limitu, tj. kwoty 45.000.000 zł. Zabezpieczeniami udzielonego Spółce limitu w ramach Umowy są: cesja wierzytelności, wpływy na rachunek bankowy, zastaw rejestrowy na znaku towarowym Bytom i Intermoda, zastaw rejestrowy na wybranych lokalizacjach marki Bytom, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz gwarancją płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego.
- wielocelowa linia kredytowa w mBank S.A. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym, realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych i akredytyw, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć 19.000.000,00 zł. Umowa wielocelowa podpisana została na okres od 23.04.2019 r. do 18.04.2022 r. ( aneksem z dnia 31.03.2021 okres umowy został przedłużony do 15.07.2022r.), limit zobowiązań z tytułu faktoringu nie może przekroczyć 11 500 000 zł. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco, zastawem na zapasach w wybranych

lokalizacjach marki Bytom, cesją wierzytelności, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz dodatkowo gwarancją płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego w zakresie limitu na faktoring.

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 85.000 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 52.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 25.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 8.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 06.07.2022 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastawem rejestrowym na znaku towarowym „W.KRUK” oraz zapasach towarowych spółki, poręczeniem udzielonym przez VRG SA, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcjami kartami kredytowymi, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji oraz umownym prawem potrącenia wierzytelności raz gwarancją płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego dla kredytu w rachunku bieżącym i poręczeniem cywilnoprawnym Spółki VRG S.A. dla kredytu wielocelowego.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 71.400 tys. PLN Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastawem rejestrowym na znaku towarowym „W.KRUK” oraz zapasach towarowych spółki, poręczeniem udzielonym przez VRG SA, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcjami kartami kredytowymi, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji oraz pełnomocnictwem banku do rachunku bankowego, jak i innymi zabezpieczeniami możliwymi do ustalenia w późniejszym czasie.
- kredyt obrotowy odnawialny na realizację płatności w ramach otwartych akredytyw w kwocie 3.566 tys. zł. uruchomiony w dniu 07.01.2020 roku w ramach umowy wielocelowej linii kredytowej zawartej w dniu 09.03.2015r., wygaśnięcie nastąpi w dniu 06.01. 2021 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastawem rejestrowym na znaku towarowym „W.KRUK” oraz zapasach towarowych spółki, poręczeniem udzielonym przez VRG SA, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcjami kartami kredytowymi, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji oraz pełnomocnictwem banku do rachunku bankowego, jak i innymi zabezpieczeniami możliwymi do ustalenia w późniejszym czasie.
- linia kredytowa w kwocie 16.000 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 11.500 tys. zł. oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw do kwoty 4.500 tys. zł. Spłata nastąpi 14.07.2022 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 4.022 tys. PLN Umowa podpisana została 30.06.2016 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.03.2023 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną i umownym prawem potrącenia wierzytelności oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej i z umów najmu nieruchomości i dzierżawy maszyn.

Na dzień 31.12.2020 r. Grupa Kapitałowa wywiązała się ze spłat wszystkich otrzymanych kredytów oraz z tytułu odsetek od kredytów.

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

## **Nota 20 Wartość godziwa instrumentów finansowych**

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

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych, znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych;
- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych

przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów;

- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcjonalnych.

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku nie nastąpiło przeniesienie między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej, jak również nie nastąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

### Walutowe instrumenty pochodne

Grupa stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Grupa posiada, jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD i EUR. Na 31.12.2020 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 5.720 tys. USD, po przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 21.047 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka dokonała wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny w kwocie 451 tys. zł. została odniesiona w przychody finansowe i inne aktywa finansowe krótkoterminowe.

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

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

Pozycje bilansowe	w tys. zł			
	31.12.2020		31.12.2019	
	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Udzielone pożyczki	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	13 627		24 123	
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	48 839		25 280	
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		305 550		241 963
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>		256 974		183 915
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		123 211		121 876
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>		97 510		84 424
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		199 678		182 823
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		3 345		9 150
<b>Razem</b>	<b>62 466</b>	<b>631 784</b>	<b>49 403</b>	<b>555 812</b>

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wyniosły w 2020 roku 451 tys. zł. i zostały odniesione w przychody finansowe (w 2019 roku wyniosły 92 tys. zł. i zostały odniesione w koszty finansowe).

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

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

Pozycje bilansowe	w tys. zł					
	Rok 2020 / okres od 01-01-2020 do 31-12-2020					
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski / straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki						- 1
Należności handlowe oraz pozostałe	227			1 204	1 106	32
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	19					- 12
Inne aktywa krótkoterminowe – Transakcje Forward			543			
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		2 987	1 271			
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych		5 235				- 25 216
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		952				- 1 791
<b>Razem</b>	<b>246</b>	<b>9 174</b>	<b>1 814</b>	<b>1 204</b>	<b>1 106</b>	<b>- 26 988</b>

Pozycje bilansowe	w tys. zł					
	Rok 2019 / okres od 01-01-2019 do 31-12-2019					
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski / straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-	1
Należności handlowe oraz pozostałe	110	-	-	1 666	412	6
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	8	4				38
Inne aktywa krótkoterminowe – Transakcje Forward			- 100			
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		4 937	525			
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych		4 249				2 357
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		153				11
<b>Razem</b>	<b>118</b>	<b>9 343</b>	<b>425</b>	<b>1 666</b>	<b>412</b>	<b>2 413</b>

### Nota 21 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
Audyt ISO i Energetyczny	-	28
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>28</b>

**Nota 21a Pozostałe aktywa obrotowe**

	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
Ubezpieczenie majątku	168	210
Oplaty i czynsze	586	623
Licencje	56	29
Reklama	894	1 870
Gwarancja BGK	758	-
Usługi doradcze	-	695
Pozostałe	27	46
<b>Razem</b>	<b>2 489</b>	<b>3 473</b>

**Nota 22 Podatek odroczony**

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

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	31.12.2020	31.12.2019	Rok 2020 / okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 / okres od 01-01-2019 do 31-12-2019
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>821</b>	<b>530</b>	<b>292</b>	<b>- 788</b>
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	126	143	- 17	93
Odsetki naliczone od należności	-	7	- 7	-
Wycena nieruchomości	-	-	-	- 295
Wpłacone zaliczki netto	72	72	-	- 13
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	446	204	242	100
Wycena transakcji Forward	86	-	86	- 2
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	-	-	-	- 687
Środki trwale w leasingu	83	101	- 17	14
inne	8	3	5	2
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>821</b>	<b>530</b>	<b>292</b>	<b>- 788</b>
<b>Odniesiony na wartość firmy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>17 104</b>	<b>8 237</b>	<b>8 868</b>	<b>1 808</b>
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	2 305	2 237	67	797
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	24	24	- 1	- 36
Odpisy aktualizujące	3 724	1 737	1 989	648
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	2 287	1 866	422	141
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	190	18	172	- 38
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	5 634	-	5 634	-

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	31.12.2020	31.12.2019	Rok 2020 / okres od 01-01-2020 do 31-12-2020	Rok 2019 / okres od 01-01-2019 do 31-12-2019
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	597	608	- 11	- 23
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	1 569	969	600	150
Rezerwa na zwroty od odbiorców	459	357	102	357
Wycena transakcji forward	-	18	- 18	18
Wycena programu lojalnościowego	315	403	- 88	- 206
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>17 104</b>	<b>8 237</b>	<b>8 868</b>	<b>650</b>
<b>Odniesione bezpośrednio na kapitały</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 158</b>

Utworzenie aktywa na podatek odroczony wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2020 roku.

### Nota 23 Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania leasingowe według okresu wymagalności	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych, w tym:	354 484	268 339
w ciągu 1 roku	97 510	84 424
od 2 do 5 roku	238 042	167 712
Powyżej 5 lat	18 932	16 203
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu dot. pozostałych umów	2 709	4 081
w ciągu 1 roku	1 329	1 884
od 2 do 5 roku	1 380	2 197
Powyżej 5 lat	-	-
<b>Razem zobowiązania z tytułu leasingu</b>	<b>357 193</b>	<b>272 420</b>
Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	98 839	86 308
w tym: leasing dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	97 510	84 424
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach (wykazywana jako zobowiązania długoterminowe)	258 354	186 112
w tym: leasing dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	256 974	183 915

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ na wynik Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym za 2020 rok tj. 01.01.2020 do 31.12.2020 roku pomiędzy ujęciem umów leasingu lokali handlowych i powierzchni biurowych zgodnie z MSSF16 (wdrożonym z dniem 1 stycznia 2019 roku) oraz zgodnie z MSR17 (obowiązującym do dnia 31 grudnia 2018 roku).

Pozycja	w tys. zł		
	Rok 2020 / okres od 01-01-2020 do 31-12-2020 według MSR 17	Efekt ujęcia leasingu finansowego dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	Rok 2020 / okres od 01-01-2020 do 31-12-2020 dane opublikowane
Zysk brutto na sprzedaży	417 344	-	417 344
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	404 177	12 663	416 840
Pozostałe przychody operacyjne	15 014	442	15 456
Pozostałe koszty operacyjne	27 025	184	27 209
<b>EBITDA</b>	<b>23 444</b>	<b>74 978</b>	<b>98 422</b>
Wynik na działalności operacyjnej	482	- 12 405	- 11 923
Przychody finansowe	2 060	-	2 060
Koszty finansowe	7 760	30 451	38 211
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>- 5 314</b>	<b>- 42 856</b>	<b>- 48 170</b>

Amortyzacja w 2020 roku z tytułu leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych wyniosła 87 382 tys. zł.

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ na wynik Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym w okresie 4 kwartału 2020 roku tj. 01.10.2020 do 31.12.2020 roku pomiędzy ujęciem umów leasingu lokali handlowych i powierzchni biurowych zgodnie z MSSF16 (wdrożonym z dniem 1 stycznia 2019 roku) oraz zgodnie z MSR17 (obowiązującym do dnia 31 grudnia 2018 roku).

Pozycja	w tys. zł		
	4Q'2020 / okres od 01-10-2020 do 31-12-2020 według MSR 17	Efekt ujęcia leasingu finansowego dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	4Q'2020 / okres od 01-10-2020 do 31-12-2020 dane opublikowane
Zysk brutto na sprzedaży	118 890	-	118 890
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	108 156	13 730	121 886
Pozostałe przychody operacyjne	6 749	196	6 945
Pozostałe koszty operacyjne	6 305	184	6 489
<b>EBITDA</b>	<b>16 393</b>	<b>6 412</b>	<b>22 805</b>
Wynik na działalności operacyjnej	10 825	- 13 718	- 2 893
Przychody finansowe	7	-	7
Koszty finansowe	993	12 841	13 834
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>7 689</b>	<b>- 26 559</b>	<b>- 18 870</b>

Amortyzacja w II kwartale 2020 roku z tytułu leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych wyniosła 20 130 tys. zł.

#### **Nota 24 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	123 902	108 468
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 32)	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	18 099	25 899
Zobowiązania finansowe (faktoring odwrotny)	28 285	21 127
Zobowiązania z tytułu przychody przyszłych okresów	12 458	10 875
Inne	16 496	16 183
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>199 240</b>	<b>182 552</b>

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
a) w walucie polskiej	148 935	142 243
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	50 305	40 309
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	4 233	2 277
tys. zł	19 532	13 959
b2. jednostka/waluta tys. / USD	6 636	5 218
tys. zł	24 940	19 816
b3. jednostka/waluta tys. / CHF	1 087	1 544
tys. zł	4 636	6 055
Pozostałe waluty tys. zł.	1 197	479
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>199 240</b>	<b>182 552</b>

Zobowiązania z tytułu przychodów przyszłych okresów zawierają wycenę programu lojalnościowego. Wartość przychodów przyszłych okresów jest określona przy uwzględnieniu przelicznika wartości przyznanych punktów i prawdopodobieństwa realizacji nagrody. Kwota przychodów przyszłych okresów dotyczących programu lojalnościowego prezentowana w bilansie wynosi na dzień 31.12.2020 roku 1 654 tys. zł. (na 31.12.2019 roku 2 122 tys. zł).

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

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

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

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

Zobowiązania finansowe według okresu wymagalności	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych, w tym:		
w ciągu 1 roku	366 229	272 955
od 2 do 5 roku	98 181	87 225
	247 133	170 672



Zobowiązania finansowe według okresu wymagalności	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
Powyżej 5 lat	20 915	15 058
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu dot. pozostałych umów	2 889	4 425
w ciągu 1 roku	1 419	2 049
od 2 do 5 roku	1 470	2 376
Powyżej 5 lat	-	-
Kwoty płatne zgodnie z umowami kredytów i pożyczek	76 588	98 800
w ciągu 1 roku	26 351	37 949
od 2 do 5 roku	50 237	60 851
Powyżej 5 lat	-	-
Kwoty płatne zgodnie z terminami wymagalności zobowiązań handlowych i pozostałych	181 141	156 653
w ciągu 1 roku	181 141	156 653
od 2 do 5 roku	-	-
Powyżej 5 lat	-	-

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

## Nota 25 Rezerwy

	w tys. zł					
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na sprawy sporne	Rezerwa na produkcję w toku (usługi podwykonawców)	Zwroty od odbiorców	Pozostałe	Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2019</b>	<b>6 106</b>	<b>4 023</b>	<b>1 281</b>	<b>516</b>	<b>7</b>	<b>11 933</b>
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 692		276		19	2 987
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 551	- 146			- 7	- 2 704
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2019</b>	<b>6 247</b>	<b>3 877</b>	<b>1 557</b>	<b>516</b>	<b>19</b>	<b>12 216</b>
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	5 125	3 877	1 557	516	19	11 094
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 122	-	-	-	-	1 122
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2020</b>	<b>6 247</b>	<b>3 877</b>	<b>1 557</b>	<b>516</b>	<b>19</b>	<b>12 216</b>
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 861	2 582	-	893	10	6 346
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 453	- 3 847	- 632	-516	- 19	- 7 467
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2020</b>	<b>6 655</b>	<b>2 612</b>	<b>925</b>	<b>893</b>	<b>10</b>	<b>11 095</b>
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	5 416	2 612	925	893	10	9 856
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 239	-	-	-	-	1 239

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

Na saldo rezerw na 31.12.2020 rok składają się:

rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	1 239 tys. zł	Razem 11 095 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	175 tys. zł	
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	4 042 tys. zł	
rezerwa na premie i nagrody	1 200 tys. zł	
rezerwa na zwroty od odbiorców	893 tys. zł	
rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	925 tys. zł	
rezerwa na sprawy sporne	2 612 tys. zł	
rezerwa pozostała	10 tys. zł.	

Rezerwy na odprawy emerytalne są kalkulowane przez niezależnego aktuarium. Główne założenia aktuarialne, które zostały przyjęte do kalkulacji wyniosły: stopa dyskontowa 1,25%, długookresowa roczna stopa wzrostu wynagrodzeń 3,0%, prawdopodobieństwo odejść pracowników na podstawie historycznych danych rotacji zatrudnienia w Grupie Kapitałowej.

Analiza wrażliwości sporządzona przez aktuarium nie wykazała znaczących odchyień wartości rezerwy przy każdym z rozpatrywanych scenariuszy.

## Nota 26 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja „D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	
Emisja „F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	
Emisja „C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Podział akcji (1 : 10)	zwykła	zwykła na okaziciela		80 222 190			2007-09-06	
Emisja „G”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 021 810			2008-10-06	
Emisja „H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Emisja „I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja „K”	zwykła	zwykła na okaziciela		22 310 270			2012-09-12	
Emisja „M”	zwykła	zwykła na okaziciela		40 000 000			2013-09-16	
Emisja „L”	zwykła	zwykła na okaziciela		859 366			2015-06-19	
Emisja „L”	zwykła	zwykła na okaziciela		473 973			2016-10-11	
Emisja „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		1 980 000			2016-10-11	
Emisja „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 020 000			2017-07-07	
Emisja „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 000 000			2018-06-29	
Emisja „O”	zwykła	zwykła na okaziciela		53 260 879			2018-12-28	
Liczba akcji, razem				234 455 840				
Kapitał zakładowy, razem					49 122 108			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.								

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

Na dzień 31 grudnia 2020 roku wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone.

Kapitał akcyjny	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
Zarejestrowany: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2019: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	49 122	49 122
Wyemitowany: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2019: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	49 122	49 122

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

## Nota 27 Kapitał rezerwy

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

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

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

## Nota 28 Zyski zatrzymane (Niepodzielony wynik finansowy)

	w tys. zł
<b>Saldo na 1 stycznia 2019</b>	<b>742 007</b>
Połączenie spółki VRG S.A. i spółki zależnej BTM2 Sp. z o.o.	- 6 169
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-
Zysk netto (strata) za rok bieżący	63 993
<b>Saldo na 31 grudnia 2019</b>	<b>799 831</b>
<b>Saldo na 1 stycznia 2020</b>	<b>799 831</b>
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-
Zysk netto (strata) za rok bieżący	- 48 170
<b>Saldo na 31 grudnia 2020</b>	<b>751 661</b>

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

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

## Nota 29 Należności i zobowiązania warunkowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	31.12.2020	31.12.2019
- Wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych oraz gwarancje terminowej płatności zobowiązań handlowych	56 505	44 668
- otwarte akredytywy	23 438	42 226
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	609	650
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>80 552</b>	<b>87 544</b>

W Grupie nie występują należności warunkowe.

## Nota 30 Płatności regulowane akcjami

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27.06.2018 roku podjęło Uchwałę nr 17/06/2018 w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację

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

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

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

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

„Dane potrzebne do wyceny programu motywacyjnego”.

	31.12.2020	31.12.2019
cena akcji z dnia nabycia uprawnień	4,48	4,48
cena realizacji	4,22	4,22
oczekiwana zmienność	25%	25%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	36	36
stopa wolna od ryzyka	1,7%	1,7%
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	0,00%

Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego dla roku 2020 ustalono następujące kryteria realizacji 2.350.000 szt. warrantów:

- średnioroczna zmiana procentowa kursu akcji Spółki (rozumianego jako średnia wartość kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Gieldzie papierów Wartościowych w Warszawie SA) w roku kalendarzowym 2020 w stosunku do takiej samej średniej w roku kalendarzowym 2019, jest wyższa o co najmniej 7,5 punktu procentowego od średniej zmiany procentowej wartości Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG), (rozumianego jako średnia wartość kursu zamknięcia tego indeksu), za ten sam okres – za realizację tego kryterium przysługuje 50% transzy.
- wartość osiągniętego przez Spółkę zysku operacyjnego wskazanego w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powiększonego o amortyzację (EBITDA) ustalonego na podstawie rocznego zbadanego przez firmę audytorską skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie może być niższa niż 145.000.000 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 25% transzy.
- wartość osiągniętego przez spółkę zysku netto, wykazanego w zbadanym przez firmę audytorską skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki nie może być niższy niż 90.000.000 zł – za realizację tego kryterium przysługuje 25% transzy.

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

Zgodnie z danymi finansowymi za 2020 rok warunki i kryteria, od których zależne jest uruchomienie drugiej tranzy warrantów, nie zostały spełnione.

W 2020 roku odniesiono w koszty ogólnego zarządu z tytułu wyceny programu motywacyjnego kwotę 0 tys. zł. (w 2019 roku: 364 tys. zł).

### **Nota 31 Istotne zdarzenia w 2020 roku.**

Istotne wydarzenia zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu Grupy Kapitałowej.

### **Nota 31a Zdarzenia po dacie bilansowej**

11.01.2021

#### **Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki**

W raporcie bieżącym nr 3/2021 z dnia 11 stycznia 2021 r. Zarząd VRG S.A. poinformował, że w dniu 11 stycznia 2021 roku, Pan Erwin Bakalarz złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem na 11 stycznia 2021 roku.

W raporcie bieżącym nr 4/2021 z dnia 11 stycznia 2021 r. Zarząd VRG S.A. poinformował, że w dniu 11 stycznia 2021 roku, Pan Ernest Podgórski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacja odnosiła skutek z dniem 11 stycznia 2021 roku.

11.01.2021

#### **Powołanie Członków Zarządu Spółki**

W raporcie bieżącym nr 4/2021 z dnia 11 stycznia 2021 r. Zarząd VRG S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 11 stycznia 2021 roku dokonała wyboru dwóch członków Zarządu Spółki na okres bieżącej wspólnej kadencji. Zgodnie z treścią podjętych uchwał Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki powołani zostali: Dr Ernest Podgórski, Członek Zarządu odpowiedzialny za IT i e-commerce oraz Dr Olga Lipińska-Długosz, Członek Zarządu.

19.01.2021

#### **Powołanie do składu Rady Nadzorczej VRG S.A. członka Rady Nadzorczej w trybie kooptacji**

W raporcie bieżącym nr 7/2021 z dnia 19 stycznia 2021 r. Zarząd VRG S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki w dniu 19 stycznia 2021 r. podjęła uchwałę o uzupełnieniu składu Rady Nadzorczej w trybie kooptacji przewidzianym w paragrafie 22 ust. 3 statutu Spółki. Rada Nadzorcza powołała do składu Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji Pana Mateusza Karola Kolańskiego.

19.01.2021

#### **Cofnięcie wniosku akcjonariusza o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia VRG S.A. i ogłoszenie o odwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia VRG S.A. zwołanego na dzień 1 marca 2021 r.**

W raporcie bieżącym nr 8/2021 z dnia 19 stycznia 2021 r. Zarząd VRG S.A. poinformował, że w dniu 19 stycznia 2021 r. otrzymał pismo akcjonariusza Spółki IPOPEMA 21 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie ("Fundusz") o cofnięciu wniosku złożonego przez Fundusz w dniu 28 października 2020 roku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 69/2020. W związku z otrzymaniem przez Spółkę pisma Funduszu, o którym mowa w pkt. 1 powyżej, Zarząd Spółki ogłosił, że na podstawie uchwały

Zarządu podjętej w dniu 19 stycznia 2021 roku odwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 1 marca 2021 roku.

03.02.2021

#### Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 11/2021 z dnia 3 lutego 2021 r. Spółka poinformowała o otrzymaniu od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Towarzystwo") informacji przesłanej na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa"), że w wyniku nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo ("Fundusz"), akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 28 stycznia 2021 r., rozliczonej w dniu 1 lutego 2021 r., udział Funduszu w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł o więcej niż 2%, w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, Fundusz posiadał 28.492.901 akcji Spółki, co stanowiło 12,15% kapitału zakładowego Spółki i dawało 28.492.901 głosów, co stanowiło 12,15% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, Fundusz posiadał 28.793.943 akcji Spółki, co stanowiło 12,28% kapitału zakładowego Spółki i dawało 28.793.943 głosów oraz stanowiło 12,28% 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.

17.02.2021

#### Ogłoszenie Zarządu VRG S.A. z siedzibą w Krakowie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 1 marca 2021 r.; projekty uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 17 marca 2021 r.

W raporcie bieżącym nr 12/2021 z dnia 17 lutego 2021 r. Zarząd VRG S.A. ogłosił o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 17 marca 2021 roku na godzinę 12.00 w Krakowie w sali konferencyjnej w budynku MKS Cracovia SSA, ul. Józefa Kałuży 1, 30-111 Kraków z porządkiem obrad obejmującym:

1. Otwarcie Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia kooptacji do Rady Nadzorczej Pana Mateusza Kolańskiego zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 stycznia 2021 r.
5. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.
6. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Polityki Wynagrodzeń dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej spółki VRG SA z siedzibą w Krakowie.
7. Zamknięcie Walnego Zgromadzenia

Pełna treść ogłoszenia o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki wraz z projektami uchwał stanowiły odpowiednio załącznik nr 1 i nr 2 do raportu bieżącego nr 12/2021.

25.02.2021

#### Wniosek akcjonariusza o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 17 marca 2021 r., uzupełnienie porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 17 marca 2021 r. oraz projekty uchwał w związku z uzupełnieniem porządku obrad.

W raporcie bieżącym nr 13/2021 z dnia 25 lutego 2021 r. Zarząd VRG S.A., poinformował o otrzymaniu w dniu 24 lutego 2021 r. od akcjonariusza IPOPEMA 21 FIZAN, reprezentującego nie mniej niż 1/20 kapitału zakładowego Spółki, wniosku na podstawie art. 401 par. 1 Kodeksu spółek handlowych o umieszczenie w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego

Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 17 marca 2021 r. na godzinę 12:00 (dalej: „Walne Zgromadzenie”) następującej sprawy: zmiany w statucie Spółki i rozszerzenie porządku obrad Walnego Zgromadzenia o następujące punkty:

1. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie uchwały powołującej członka Rady Nadzorczej.
2. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie obowiązku zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki.
3. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie braku odesłania głosu przez członka Rady Nadzorczej Spółki w zarządzonym głosowaniu.
4. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie udziału w głosowaniu przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
5. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie uchwalenia regulaminu Rady Nadzorczej Spółki.
6. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie rozszerzenia katalogu czynności, dla których wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej Spółki.
7. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie dysponowania budżetem określonym przez Walne Zgromadzenie.
8. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie rozszerzenia kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
9. Podjęcie uchwały w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

Uwzględniając wniosek akcjonariusza na podstawie art. 401 par. 2 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki postanowił o rozszerzeniu porządku obrad Walnego Zgromadzenia o punkty objęte wnioskiem akcjonariusza.

W związku z powyższym, Zarząd Spółki ogłosił rozszerzony porządek obrad Walnego Zgromadzenia.

1. Otwarcie Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia kooptacji do Rady Nadzorczej Pana Mateusza Kolańskiego zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 stycznia 2021 r.
5. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.
6. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Polityki Wynagrodzeń dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej spółki VRG SA z siedzibą w Krakowie.
7. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie uchwały powołującej członka Rady Nadzorczej.
8. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie obowiązku zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki.
9. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie braku odesłania głosu przez członka Rady Nadzorczej Spółki w zarządzonym głosowaniu.
10. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie udziału w głosowaniu przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
11. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie uchwalenia regulaminu Rady Nadzorczej Spółki.
12. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie rozszerzenia katalogu czynności, dla których wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej Spółki.
13. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie dysponowania budżetem określonym przez Walne Zgromadzenie.
14. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie rozszerzenia kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
15. Podjęcie uchwały w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.
16. Zamknięcie Walnego Zgromadzenia.

W raporcie bieżącym nr 13/2021 oraz załączniku nr 1 do tego raportu przedstawiono zmiany Statutu Spółki wraz z projektami uchwał zaproponowanymi przez akcjonariusza.

25.02.2021

Zgłoszenie przez akcjonariusza projektów uchwał na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 17 marca 2021 r. w trybie art. 401 par. 4 KSH.



W raporcie bieżącym nr 15/2021 z dnia 25 lutego 2021 r. Zarząd VRG S.A., poinformował o otrzymaniu w dniu 10 marca 2021 r. od akcjonariusza Jerzego Mazgaja zgłoszenia projektów uchwał na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 17 marca 2021 r. na godzinę 12:00 do punktów 8, 9, 12 i 14 rozszerzonego w dniu 25 lutego 2021 r. porządku obrad, o którym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 13/2021 z dnia 25 lutego 2021 r. Projekty uchwał zaproponowane przez akcjonariusza zostały przedstawione w załączniku nr 1 do raportu bieżącego nr 15/2021.

17.03.2021

#### Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 marca 2021 r.

W raporcie bieżącym nr 16/2021 z dnia 17 marca 2021 r. Spółka poinformowała o treści uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 17 marca 2021 roku w sprawie zmian w Statucie Spółki dotyczących §20 ust. 3, §20 ust. 5, §21 ust. 3, §21 ust. 4, §22 ust. 6, §30 ust. 1.

Szczegółowe informacje o wyżej wymienionych zmianach w Statucie Spółki przedstawione zostały w załączniku do raportu bieżącego nr 16/2021.

07.04.2021

#### Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 21/2021 z dnia 7 kwietnia 2021 r. Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 7 kwietnia 2021 r. od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”) występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU "Złota Jesień" (dalej: "OFE PZU") zawiadomienia na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, że w wyniku transakcji kupna 30.000 akcji Spółki, zawartej na rynku regulowanym na GPW w Warszawie w dniu 1 kwietnia 2021 r. z datą rozliczenia 7 kwietnia br., OFE PZU osiągnął i przekroczył udział 15% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem OFE PZU posiadał 35.145.632 akcji Spółki, co stanowiło 14,990% kapitału zakładowego Spółki i dawało 35.145.632 głosów, co stanowiło 14,990% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po wyżej wymienionym zdarzeniu, OFE PZU z posiadał 35.175.632 akcji Spółki, co stanowiło 15,003% kapitału zakładowego Spółki i dawało 35.175.632 głosów oraz stanowiło 15,003% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie Towarzystwo poinformowało, że OFE PZU nie posiada podmiotów zależnych posiadających akcje Spółki, nie zachodzi sytuacja wskazana w art. 69 ust. 4 pkt 6 ww. ustawy, nie posiada również instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1) i pkt 2) ww. ustawy.

## Nota 32 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe: roku obrotowym Spółka zawarła następujące transakcje z podmiotami powiązanymi :

	w tys. zł							
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług		Kwoty należne od podmiotów powiązanych		Kwoty należne podmiotom powiązanym	
	Rok 2020 Okres od 01-01- 2020 do 31-12- 2020	Rok 2019 Okres od 01-01- 2019 do 31-12- 2019	Rok 2020 Okres od 01-01- 2020 do 31-12- 2020	Rok 2019 Okres od 01-01- 2019 do 31-12- 2019	Saldo na 31.12. 2020	Saldo na 31.12. 2019	Saldo na 31.12. 2020	Saldo na 31.12. 2019
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	1 983	1 983	-	-
DCG SA	35	24	1	-	164	19	-	-
VG Property Sp. z o.o.	14	4	280	168	35	3	82	39

	w tys. zł							
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług		Kwoty należne od podmiotów powiązanych		Kwoty należne podmiotom powiązanym	
	Rok 2020 Okres od 01-01- 2020 do 31-12- 2020	Rok 2019 Okres od 01-01- 2019 do 31-12- 2019	Rok 2020 Okres od 01-01- 2020 do 31-12- 2020	Rok 2019 Okres od 01-01- 2019 do 31-12- 2019	Saldo na 31.12. 2020	Saldo na 31.12. 2019	Saldo na 31.12. 2020	Saldo na 31.12. 2019
W.KRUK SA	5 207	5 958	150	32	1 259	706	219	-
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o. o.	35	75	2 171	2 836	968	856	291	41
BTM 2 Sp. z o. o.	-	7	-	561	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>5 754</b>	<b>6 068</b>	<b>2 602</b>	<b>3 597</b>	<b>4 409</b>	<b>3 567</b>	<b>592</b>	<b>80</b>
Saldo odpisów aktualizujących					- 1 983	- 1 983		
<b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b>					<b>2 426</b>	<b>1 584</b>		

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

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 681 tys. zł. (rok 2019: 1.227 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 992 tys. zł. (rok 2019: 3 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 219 tys. zł. (rok 2019; 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. ( rok 2019: 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 23 tys. zł. (rok 2019: 0 tys. zł).

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2020 roku wynoszą 588 tys. zł. (na 31.12.2019 roku: 585 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2020 roku w wysokości 227 tys. zł. (na 31.12.2019 roku: 227 tys. zł.).

Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2020 roku wynoszą 0 tys. zł. (na 31.12.2019 roku: 0 tys. zł.),

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2020 roku wynoszą 4.300 tys. zł. (na 31.12.2019 roku: 4.300 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2020 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2019 roku: 4.300 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 31.12.2020 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 6.510 tys. zł. ( rok 2019; 6.510 tys. zł.). W 2020 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 0 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 0 tys. zł.

#### Podmioty i osoby powiązane z kluczowym personelem kierowniczym Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2020 r.

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

- Doksa Sp. z o.o. – powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej, Panem Janem Pilchem; podmiot wynajmujący powierzchnię biurową dla Spółki VRG S.A.

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

- Cliffsidobrokers S.A., 2020 roku łączne obroty brutto wyniosły 3 tys. zł.
- Doksa Sp. z o.o., 2020 roku łączne obroty brutto wyniosły 697 tys. zł.
- Mazgaj Barbara – wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej W.Kruk za okres od 01.01.2020 do 03.03.2020 roku wyniosło 35 tys. zł., a wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej DCG SA za okres od 01.01.2020 do 02.03.2020 roku wyniosło 21 tys. zł..

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

W 2020 roku Spółka dominująca udzieliła dodatkowych poręczeń spółkom zależnym.

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

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

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

Na 31.12.2020 saldo udzielonych w poprzednich okresach przez spółkę poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. za zobowiązania W.KRUK S.A., DCG SA oraz VG Property Sp. z o.o. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych wynosi:

- a) Umowa kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN zawarta przez Spółkę w dniu 9.03.2015 roku, przeniesionej na W.KRUK S.A. po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK S.A. w wyniku czego nastąpiła zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w pełni praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpiła spółka W.KRUK S.A. w związku z czym doszło do przejęcia długu przez W.KRUK S.A.. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK S.A., Spółka jest odpowiedzialna za spłatę Kredytu B z tytułu poręczenia do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, z możliwością jego zwolnienia po 3 latach;
- b) Umowa limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 13.000.000,00 PLN zawarta przez spółkę zależną DCG S.A. w dniu 25.06.2015 roku z późn. zm. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań DCG S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 19.500.000 PLN, poręczenie ważne jest do 16 lipca 2023 roku.
- c) Umowa kredytu inwestycyjnego do kwoty 4.021.500,00 PLN zawarta przez spółkę zależną VG Property Sp. z o.o. w dniu 30.06.2016 roku. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań VG Property Sp. z o.o. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 6.032.250 PLN, poręczenie ważne jest do dnia całkowitej spłaty kredytu.

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

W 2020 roku Grupa dokonała zmiany określone w postanowieniach MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”.

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

Ponadto Spółka w zmieniła sposób prezentacji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe, które zostały zaprezentowane w jednej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz z należności zostały wyłączone należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych. Również z zobowiązań z tytułu dostaw robót i usług oraz pozostałe zobowiązania wyłączone zostały zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

### **Nota 34 Założenia polityki rachunkowości**

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

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



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

W 2020 roku Grupa dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

## 6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

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

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

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

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

Na 31.12.2020 roku nie wystąpiły inne poręczenia lub gwarancje oprócz wykazanych w nocie 32.

## 9. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej za okres 2020 roku

Zarząd

		w tys. zł.
Andrzej Jaworski	Prezes Zarządu /od 13 lipca 2020r./	434
Radosław Jakociuk	Wiceprezes Zarządu /od 13 lipca 2020r./	449
Michał Zimnicki	Wiceprezes Zarządu /od 1 września 2020/	173
Ernest Podgórski	Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych /od 13 lipca do 13 września 2020/	85
Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu /do 29 czerwca 2020/	1 470
Michał Wójcik	Wiceprezes Zarządu /do 29 czerwca 2020/ Prezes Zarządu / od 30 czerwca do 13 lipca 2020/	1 620
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu /do 13 lipca 2020/	1 277
Erwin Bakalarz	Członek zarządu	251
<b>Razem</b>		<b>5 759</b>

Rada Nadzorcza

		w tys. zł.
Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	294
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	24

Grzegorz Janas	Członek Rady Nadzorczej	68
Grażyna Sudzińska-Amroziewicz	Członek Rady Nadzorczej	27
Andrzej Szumański	Członek Rady Nadzorczej	156
Piotr Nowjalis	Członek Rady Nadzorczej	60
Jan Pilch	Członek Rady Nadzorczej	120
Piotr Kaczmarek	Członek Rady Nadzorczej	160
Paweł Tymczyszyn	Członek Rady Nadzorczej	81
Piotr Stępnik	Członek Rady Nadzorczej	166
Ernest Podgórski	Członek Rady Nadzorczej	44
Wacław Szary	Członek Rady Nadzorczej	96
<b>Razem</b>		<b>1 296</b>

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

		w tys. zł.
Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	162
Grzegorz Pilch	Członek Rady Nadzorczej	46
Jan Pilch	Członek Rady Nadzorczej	88
Mateusz Żmijewski	Członek Rady Nadzorczej i Wiceprezes Zarządu	47
Michał Wójcik	Członek Rady Nadzorczej	22
Piotr Nowjalis	Członek Rady Nadzorczej	11
Paweł Tymczyszyn	Członek Rady Nadzorczej	22
Piotr Stępnik	Członek Rady Nadzorczej	34
Ernest Podgórski	Członek Rady Nadzorczej i delegowany do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu	60
Andrzej Jaworski	Członek Rady Nadzorczej	45
Radosław Jakociuk	Prezes Zarządu	160
Erwin Bakalarz	Prezes Zarządu	6
<b>Razem</b>		<b>703</b>

W Grupie funkcjonuje program motywacyjny oparty na warrantach subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki dominującej, szczegółowe informacje na temat programu i jego warunków znajdują się w nocie 30 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Osobom zarządzającym przysługują świadczenia określone w umowach o pracę lub z tytułu powołania.

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

## 10. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

### 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 negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. W szczególności Emitent wskazuje, iż wprowadzane przez Ministra Zdrowia ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, o powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw, w których znajdują się ponad 95% salonów marek Vistula, W.KRUK, Bytom, Wólczanka i Deni Cler, stwarzają bardzo wysokie ryzyko negatywnego wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie I kwartału 2021 roku. Dodatkowo Emitent spodziewa się, że w związku z pogorszeniem nastrojów społecznych związanych z epidemią i spodziewanym obniżeniem poziomu konsumpcji również w okresie po otwarciu centrów handlowych, popyt konsumpcyjny będzie niższy niż w latach przed pandemią, a odbudowa popytu w sklepach będzie trwała kilka miesięcy.

Powyższa ocena wynika z najlepszej wiedzy Emitenta na dzień sporządzenia raportu rocznego. Dokładne oszacowanie wpływu ograniczenia sprzedaży na skutek czasowego zamknięcia salonów stacjonarnych zlokalizowanych w galeriach handlowych jest niemożliwe w perspektywie długoterminowej. Wpływ rozprzestrzeniania się koronawirusa w warunkach epidemii na wyniki finansowe uzależniony jest od szeregu czynników, które pozostają poza bezpośrednim wpływem i kontrolą Emitenta. Jednakże ewentualne przeciągające się ograniczenia w otwarciu sklepów w centrach handlowych 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 nadal będzie prowadziła działania zapoczątkowane w roku 2020 w zakresie poprawy kapitału obrotowego Grupy i utrzymania stabilnego poziomu długu netto Grupy. W 2020 roku 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 i pozytywnie wpływa na sytuację płynnościową Grupy w bieżącym roku.

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.

### 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.

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości (na bazie MSSF 16):

- średnioroczny wzrost (spadek) kursu USD do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie (zwiększenie) wyniku finansowego o 1,2 mln PLN;

- średnioroczny wzrost (spadek) kursu EUR do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie (zwiększenie) wyniku finansowego o 3,5 mln PLN.

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

### Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 31.12.2020 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 71.568 tys. PLN z tytułu zaciągniętych kredytów. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy. Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości średnioroczny wzrost (spadek) bazowej stopy procentowej o 10% spowoduje zmniejszenie (zwiększenie) wyniku finansowego o ok 85 tys. PLN.

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

### Ryzyko utraty płynności finansowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu umów kredytowych. W konsekwencji ustanowione zostały zabezpieczenia obejmujące istotną część majątku. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności.

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

**Działania:** Grupa stale monitoruje swoją pozycję płynnościową, poprzez analizę wielkości 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 wydłużenia terminów płatności za zakupiony towar, co pozytywnie wpłynie na przepływy finansowe Grupy oraz podjęła rozmowy z centrami handlowymi w celu uzyskania braku naliczenia czynszów lub ich redukcję za okres zamknięcia centrów handlowych, bez konieczności wydłużania umów z tego tytułu. 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 udostępnienia linii w ramach kredytu w rachunku bieżącym oraz na akredytywy i gwarancje. W ramach rozwiązań tarczy antykrzysowej kluczowe spółki Grupy otrzymały dofinansowanie do wynagrodzeń z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych.

Jednym z zasadniczych celów na rok 2021, który jest ściśle powiązany z bieżącymi działaniami dotyczącymi zabezpieczenia płynności finansowej Grupy, będzie dalsza poprawa efektywności wykorzystania kapitału obrotowego, co ma zostać osiągnięte poprzez dalszy spadek poziomu zapasów rok do roku, wprowadzenie dłuższych terminów płatności. Zakładając, że okres epidemii będzie dłuższy lub w sytuacji, gdy będą miały miejsce negatywne skutki po zakończeniu epidemii, będą przygotowywane kolejne rozwiązania, które pozwolą na ograniczenie ryzyka płynnościowego.

Zdaniem Zarządu spółki dominującej, obecna sytuacja jest w wystarczającym stopniu monitorowana i kontrolowana. Zarząd Spółki dominującej, mając na względzie podjęte działania jest przekonany do pozytywnych rezultatów wyżej opisanych działań. Informacje dotyczące wymagalnych zobowiązań i ich terminów wymagalności zostały przedstawione w nocie 19a Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Informacje dotyczące linii kredytowych, z których te zobowiązania będą regulowane, zostały opisane w nocie nr 19 Kredyty i pożyczki.

### Ryzyko wypowiedzenia 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 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).

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

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

W 2020 roku nie wystąpiły inne niż opisane w tym sprawozdaniu, a w szczególności opisane w nocie 1.4. Kontynuacja działalności, okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

**Andrzej Jaworski   Radosław Jakociuk   Michał Zimnicki   Ernest Podgórski   Olga Lipińska-Długosz**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

.....  
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

Kraków, dnia 16 kwietnia 2021 roku

VISTULA

BYTOM

SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENICLER  
MILANO

W.KRUK  
1 8 4 0

VRG

VISTULA RETAIL GROUP

