

VISTULA

WÓLCZANKA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

W.KRUK  
1840

DENI CLER  
MILANO



**VRG**  
VISTULA RETAIL GROUP

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE


## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa VRG Spółka Akcyjna za okres 3 kwartału 2019 roku  
sporządzone zgodnie z MSSF przyjętymi przez Unię Europejską

Kraków, 12 listopada 2019

# SPIS TREŚCI

<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE..</b>	<b>4</b>
WYBRANE DANE FINANSOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE .....	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	10
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	11
<b>INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2019 ROKU .....</b>	<b>14</b>
1. Informacje ogólne .....	14
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	20
3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości .....	26
4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów: .....	40
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	40
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane .....	40
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	40
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	41
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje .....	41
10. Informacje o instrumentach finansowych .....	41
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....	41
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej VRG S.A. ....	47
13. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2019 roku: .....	47
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:.....	49
<b>KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH.....</b>	<b>51</b>
1. Wyniki finansowe za III kwartał 2019 roku .....	51
1. Planowane działania rozwojowe .....	62
2. Prognozy finansowe .....	62
3. Oświadczenia Zarządu .....	64
<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>66</b>
WYBRANE DANE FINANSOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	66
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	67
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE POZYCJE POZABILANSOWE .....	69
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	70
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	72
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	73
<b>INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2019 ROKU .....</b>	<b>75</b>

A man with a beard and mustache, wearing a dark blue checkered suit, white shirt, and dark tie, stands in front of a large, classical stone building. He is looking down and adjusting his jacket. The sky is blue with light clouds. The image is framed by a white border.

**735,8 mln PLN  
sprzedaży,  
+ 37,9% r/r  
w 9M19**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE  
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU

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

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	735 804	533 533	170 776	123 830
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	39 937	31 152	9 269	7 230
Zysk (strata) brutto	25 493	26 872	5 917	6 237
Zysk (strata) netto	19 645	21 140	4 559	4 906
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 13 827	- 21 766	- 3 209	- 5 052
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 9 574	- 12 398	- 2 222	- 2 878
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 197	31 532	510	7 318
Przepływy pieniężne netto, razem	- 21 204	- 2 632	- 4 921	- 611
	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Aktywa, razem	1 475 256	1 113 351	337 309	258 919
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	655 885	308 254	149 965	71 687
Zobowiązania długoterminowe	266 347	74 561	60 899	17 340
Zobowiązania krótkoterminowe	379 723	220 440	86 822	51 265
Kapitał własny	819 371	805 097	187 345	187 232
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	11 231	11 424
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,08	0,29	0,02	0,07
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,08	0,28	0,02	0,07
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,49	3,43	0,80	0,80
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,39	3,33	0,78	0,77
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU**

	w tys. zł.					
	stan na 19-09-30 / koniec kwartału 2019	stan na 19-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2019	stan na 19-01-01 / po przekształceniu	stan na 18-12-31 / koniec poprzedniego roku 2018	stan na 18-09-30 / koniec kwartału 2018	stan na 18-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2018
<b>Aktywa</b>						
<b>Aktywa trwale</b>	<b>858 987</b>	<b>876 952</b>	<b>892 829</b>	<b>593 249</b>	<b>425 173</b>	<b>423 102</b>
Wartość firmy	302 748	324 033	324 033	324 033	242 590	242 590
Inne wartości niematerialne	196 908	183 088	183 220	183 220	116 970	117 114
Rzeczowe aktywa trwale	72 048	73 758	78 046	78 046	59 264	56 772
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Prawo do użytkowania	277 453	287 222	299 580	-	-	-
Należności długoterminowe	646	497	586	586	491	519
Udziały i akcje	27	27	27	27	27	27
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 223	7 416	6 429	6 429	4 901	5 150
Pozostałe aktywa trwale	56	33	30	30	52	52
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>616 269</b>	<b>563 558</b>	<b>520 102</b>	<b>520 102</b>	<b>410 834</b>	<b>369 706</b>
Zapasy	563 578	507 569	460 781	460 781	360 159	313 846
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36 652	30 629	23 907	23 907	34 554	35 889
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	-	-	-	-	1 085	185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 319	23 038	33 523	33 523	13 788	17 695
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	531	-	8	8	28	-
Pozostałe aktywa obrotowe	3 189	2 352	1 883	1 883	2 305	2 276
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 475 256</b>	<b>1 440 540</b>	<b>1 412 931</b>	<b>1 113 351</b>	<b>836 007</b>	<b>792 808</b>
<b>Pasywa</b>						
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>819 371</b>	<b>826 994</b>	<b>805 097</b>	<b>805 097</b>	<b>567 726</b>	<b>560 744</b>
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122	38 470	38 470
Pozostałe kapitały	14 766	14 394	13 968	13 968	13 968	13 908
Zyski zatrzymane	735 838	742 008	688 435	688 435	494 148	494 148
Wynik finansowy roku bieżącego	19 645	21 470	53 572	53 572	21 140	14 218
<b>Kapitały mniejszościowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>819 371</b>	<b>826 994</b>	<b>805 097</b>	<b>805 097</b>	<b>567 726</b>	<b>560 744</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>266 347</b>	<b>275 239</b>	<b>296 849</b>	<b>74 561</b>	<b>79 471</b>	<b>81 626</b>

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A.

	w tys. zł.					
	stan na 19-09-30 / koniec kwartału 2019	stan na 19-06-30 / ko- niec poprzed- niego kwartału 2019	stan na 19-01-01 / po przekształce- niu	stan na 18-12-31 / ko- niec poprzed- niego roku 2018	stan na 18-09-30 / ko- niec kwartału 2018	stan na 18-06-30 / ko- niec poprzed- niego kwartału 2018
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	261	161	176	176	141	111
Zobowiązania z tytułu leasingu	201 923	206 762	225 915	3 627	1 657	1 691
<i>W tym z tytułu MSSF 16</i>	199 332	203 626	222 288	-	-	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	64 163	68 316	70 758	70 758	77 673	79 824
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	453	939	1 320	1 320	611	743
Rezerwy długoterminowe	907	907	907	907	536	536
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>267 707</b>	<b>277 085</b>	<b>299 076</b>	<b>76 788</b>	<b>80 618</b>	<b>82 905</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>379 723</b>	<b>328 053</b>	<b>297 732</b>	<b>220 440</b>	<b>182 458</b>	<b>144 149</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	88 189	84 548	79 031	1 739	561	549
<i>W tym z tytułu MSSF 16</i>	86 399	82 924	77 292	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	191 980	167 472	192 820	192 820	113 133	99 188
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	1 770	2 183	4 897	4 897	-	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	88 712	64 923	14 627	14 627	58 130	33 577
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	10 842	11 110	11 254	11 254	10 634	10 835
Rezerwy krótkoterminowe	8 455	8 408	11 026	11 026	5 205	5 010
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>388 178</b>	<b>336 461</b>	<b>308 758</b>	<b>231 466</b>	<b>187 663</b>	<b>149 159</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>655 885</b>	<b>613 546</b>	<b>607 834</b>	<b>308 254</b>	<b>268 281</b>	<b>232 064</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 475 256</b>	<b>1 440 540</b>	<b>1 412 931</b>	<b>1 113 351</b>	<b>836 007</b>	<b>792 808</b>
Wartość księgowa	819 371	826 994	805 097	805 097	567 726	560 744
Liczba akcji	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840	181 194 964	181 194 964
Wartość księgowa na jedną akcję	3,49	3,53	3,43	3,43	3,13	3,09
Rozwiedziona liczba akcji	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840	188 244 964	181 194 964
Rozwiedziona wartość księgowa na jedną akcję	3,39	3,42	3,33	3,33	3,02	3,09

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU

	w tys. zł.				
	stan na 19-09-30 / koniec kwartału 2019	stan na 19-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2019	stan na 18-12-31 / koniec poprzedniego roku 2018	stan na 18-09-30 / koniec kwartału 2018	stan na 18-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2018
wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	46 024	46 015	37 462	31 187	31 192
otwarte akredytywy	25 743	43 354	36 819	18 039	12 333
weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	703	685	634	671	665
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>72 470</b>	<b>90 054</b>	<b>74 915</b>	<b>49 897</b>	<b>44 190</b>



marża brutto  
51,3%  
w 9M19

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30	3 kwartał / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>251 155</b>	<b>735 804</b>	<b>180 087</b>	<b>533 533</b>
Koszt własny sprzedaży	123 152	358 224	89 987	265 079
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	128 003	377 580	90 100	268 454
Pozostałe przychody operacyjne	579	1 368	816	1 133
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	727	-	-
Koszty sprzedaży	94 468	275 081	64 931	189 962
Koszty ogólnego zarządu	21 004	62 035	15 546	46 736
Pozostałe koszty operacyjne	407	2 622	349	1 709
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	100	-	45	28
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 603	39 937	10 045	31 152
Przychody finansowe	748	596	604	688
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Koszty finansowe	13 170	15 040	1 817	4 968
w tym: koszty finansowe z tyt. MSSF 16	9 135	8 143	-	-
Strata ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto	181	25 493	8 832	26 872
Podatek dochodowy	2 007	5 848	1 910	5 732
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>- 1 826</b>	<b>19 645</b>	<b>6 922</b>	<b>21 140</b>
Przypisany do podmiotu dominującego	- 1 826	19 645	6 922	21 140
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840	181 194 964	180 462 363
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	241 505 840	241 505 840	188 244 964	187 512 363
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	- 0,01	0,08	0,04	0,12
- rozwodniony	- 0,01	0,08	0,04	0,11



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30	3 kwartał / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30
<b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	- 1 826	19 645	6 922	21 140
Inne całkowite dochody, w tym	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>- 1 826</b>	<b>19 645</b>	<b>6 922</b>	<b>21 140</b>

122,4 mln PLN  
EBITDA  
w 9M19



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU

	w tys. zł.					
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
<b>3 kwartał/2018 okres od 2018-07-01 do 2018-09-30</b>						
<b>Saldo na 01.07.2018</b>	<b>38 470</b>	<b>13 908</b>	<b>508 366</b>	<b>560 744</b>	<b>-</b>	<b>560 744</b>
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	6 922	6 922	-	6 922
Wycena programu opcyjnego	-	60	-	60	-	60
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2018</b>	<b>38 470</b>	<b>13 968</b>	<b>515 288</b>	<b>567 726</b>	<b>-</b>	<b>567 726</b>
<b>3 kwartały/2018 okres od 2018-01-01 do 2018-09-30</b>						
Saldo na 01.01.2018	38 070	13 729	490 692	542 491	-	542 491
Podział zysku netto	-	-	- 142	- 142	-	- 142
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	21 140	21 140	-	21 140
Wycena programu opcyjnego	-	239	-	239	-	239
Emisja akcji	400	-	3 598	3 998	-	3 998
<b>Saldo na 30.09.2018</b>	<b>38 470</b>	<b>13 968</b>	<b>515 288</b>	<b>567 726</b>	<b>-</b>	<b>567 726</b>
<b>Rok 2018 / okres od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>						
Saldo na 01.01.2018	38 070	13 729	490 692	542 491	-	542 491
Korekta konsolidacyjna	-	-	2 547	2 547	-	2 547
Podział zysku netto	-	-	- 141	- 141	-	- 141
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	53 572	53 572	-	53 572
Wycena programu opcyjnego	-	239	-	239	-	239
Emisja akcji	11 052	-	195 337	206 389	-	206 389
<b>Saldo na 31.12.2018</b>	<b>49 122</b>	<b>13 968</b>	<b>742 007</b>	<b>805 097</b>	<b>-</b>	<b>805 097</b>
<b>3 kwartał/2019 okres od 2019-07-01 do 2019-09-30</b>						
Saldo na 01.07.2019	49 122	14 394	763 478	826 994	-	826 994
Korekta konsolidacyjna	-	-	- 6 169	- 6 169	-	- 6 169
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	- 1 826	- 1 826	-	- 1 826
Wycena programu opcyjnego	-	372	-	372	-	372
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2019</b>	<b>49 122</b>	<b>14 766</b>	<b>755 483</b>	<b>819 371</b>	<b>-</b>	<b>819 371</b>
<b>3 kwartały/2019 okres od 2019-01-01 do 2019-09-30</b>						
Saldo na 01.01.2019	49 122	13 968	742 007	805 097	-	805 097
Korekta konsolidacyjna	-	-	- 6 169	- 6 169	-	- 6 169
Podział zysku netto	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	19 645	19 645	-	19 645
Wycena programu opcyjnego	-	798	-	798	-	798
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2019</b>	<b>49 122</b>	<b>14 766</b>	<b>755 483</b>	<b>819 371</b>	<b>-</b>	<b>819 371</b>

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU

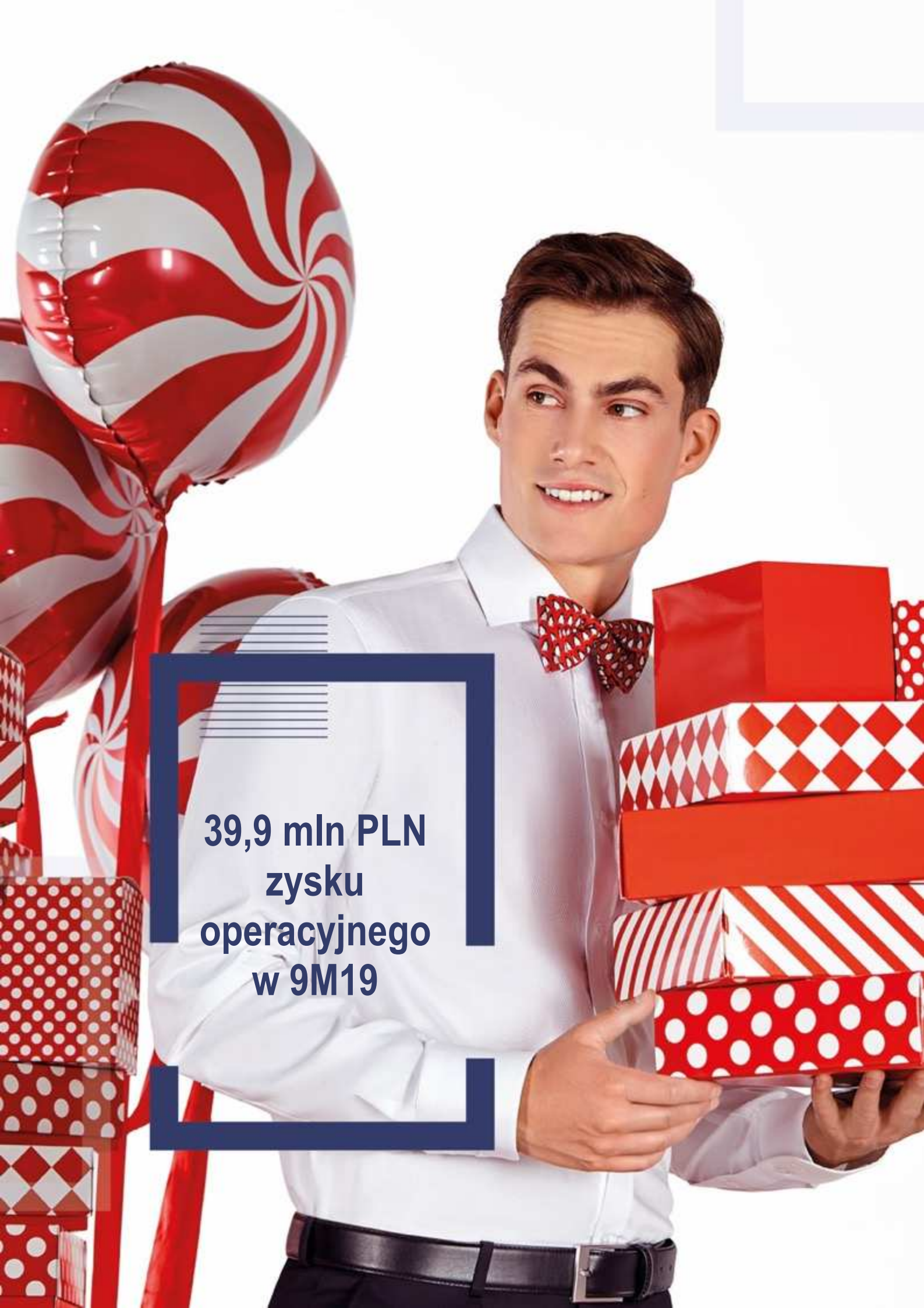
	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30	3 kwartał / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk przed opodatkowaniem	181	25 493	8 832	26 872
Korekty:				
Amortyzacja	28 286	82 413	3 982	12 529
Zysk (strata) na inwestycjach	100	- 745	45	219
Podatek dochodowy zapłacony	- 2 399	- 10 333	- 2 689	- 8 753
Koszty z tytułu odsetek	2 483	6 866	1 267	3 376
Zmiana stanu rezerw	- 1 102	- 3 730	- 1 501	- 4 186
Zmiana stanu zapasów	- 56 008	- 102 796	- 46 313	- 44 878
Zmiana stanu należności	- 6 432	- 13 620	1 344	- 14 435
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	23 487	4 075	15 308	7 506
Inne korekty	- 1 101	- 1 450	- 23	- 16
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 12 505</b>	<b>- 13 827</b>	<b>- 19 748</b>	<b>- 21 766</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Otrzymane odsetki	3	7	4	11
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-	-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 935	8 429	46	327
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 49	- 669	- 45	- 1 307
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 185	- 17 341	- 4 926	- 11 429
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-

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

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30	3 kwartał / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 1 296</b>	<b>- 9 574</b>	<b>- 4 921</b>	<b>- 12 398</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału			-	3 998
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	23 870	82 165	24 554	42 685
Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 4 502	- 15 088	- 2 352	- 11 305
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 493	- 1 640	- 173	- 470
Odsetki zapłacone	- 1 338	-3 679	- 1 267	- 3 376
Odsetki MSSF 16	- 1 135	- 3 187	-	-
Leasing MSSF 16	- 13 320	-56 374	-	-
Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>3 082</b>	<b>2 197</b>	<b>20 762</b>	<b>31 532</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>- 10 719</b>	<b>- 21 204</b>	<b>- 3 907</b>	<b>- 2 632</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>23 038</b>	<b>33 523</b>	<b>17 695</b>	<b>16 420</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>12 319</b>	<b>12 319</b>	<b>13 788</b>	<b>13 788</b>

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

	w tys. zł	
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	798	239
środki trwałe - odpis aktualizujący – likwidacje	- 2 241	- 244
otrzymane odsetki	- 7	- 11
<b>Razem</b>	<b>- 1 450</b>	<b>- 16</b>



**39,9 mln PLN  
zysku  
operacyjnego  
w 9M19**

# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

## DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2019 ROKU

### 1. Informacje ogólne

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

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

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

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

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

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

#### Zarys historii korporacyjnej Spółki

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

- |      |   |
|------|---|
| 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 III kwartału 2019 roku w skład Grupy Kapitałowej VRG S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

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

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

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

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

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

### Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie 3 kwartałów 2019 roku.

- połączenie VRG S.A. z jednostką zależną BTM 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000605215 - "Spółka Przejmowana", która stała się uprzednio częścią grupy kapitałowej Emitenta na skutek połączenia spółki BYTOM S.A. z Emitentem.

Zgodnie z art. 493 § 2 KSH połączenie spółek następuje z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby Spółki Przejmującej, tj. z dniem 1 lipca 2019 r. Wpis ten wywołuje skutek wykreślenia z rejestru Spółki Przejmowanej, tj. BTM 2 Sp. z o.o.

Stosownie do art. 494 KSH Emitent jest następcą prawnym BTM 2 Sp. z o.o., tj. z dniem połączenia wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki BTM 2 Sp. z o.o. jako Spółki Przejmowanej.

Połączenie odbyło się na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) KSH przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

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

Na dzień 30 września 2019 roku skład Zarządu VRG S.A. był następujący:

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

W okresie od 30 września 2019 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu VRG S.A. nie uległ zmianie.

Na dzień 30 września 2019 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>Jerzy Mazgaj</b> Przewodniczący Rady Nadzorczej	<b>Artur Małek</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Paweł Tymczyszyn</b> Członek Rady Nadzorczej
	<b>Piotr Kaczmarek</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Jan Pilch</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Grażyna Sudzińska-Amroziewicz</b> Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 września 2019 roku w składzie Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany:

W dniu 9 kwietnia 2019 roku jednostka dominująca otrzymała oświadczenie Pani Katarzyny Basiak-Gała o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Oświadczenie Pani Katarzyny Basiak-Gała, o którym mowa powyżej zostało złożone na podstawie art. 26 Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku o ograniczeniu prowadzenia działalności gospodarczej przez osoby pełniące funkcje publiczne. Zgodnie z powyższym oświadczeniem rezygnacja Pani Katarzyny Basiak-Gała z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki nastąpiła z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 17 czerwca 2019 roku („Walne Zgromadzenie”).

Dodatkowo Walne Zgromadzenie podjęło następujące uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:

a) na podstawie Uchwały nr 20/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki, z Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji został odwołany Pan Maciej Matusiak.



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

b) na podstawie Uchwały nr 21/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie powołania członka do Rady Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej Spółki na okres obecnej wspólnej kadencji został powołany Pan Piotr Kaczmarek.

c) na podstawie Uchwały nr 22/06/2019 Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru nowego członka Rady Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej Spółki na okres obecnej wspólnej kadencji został powołany Pan Paweł Tymczy-szyn.

### 1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 12 listopada 2019 roku.

### 1.5. Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa VRG S.A.”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 września 2019 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

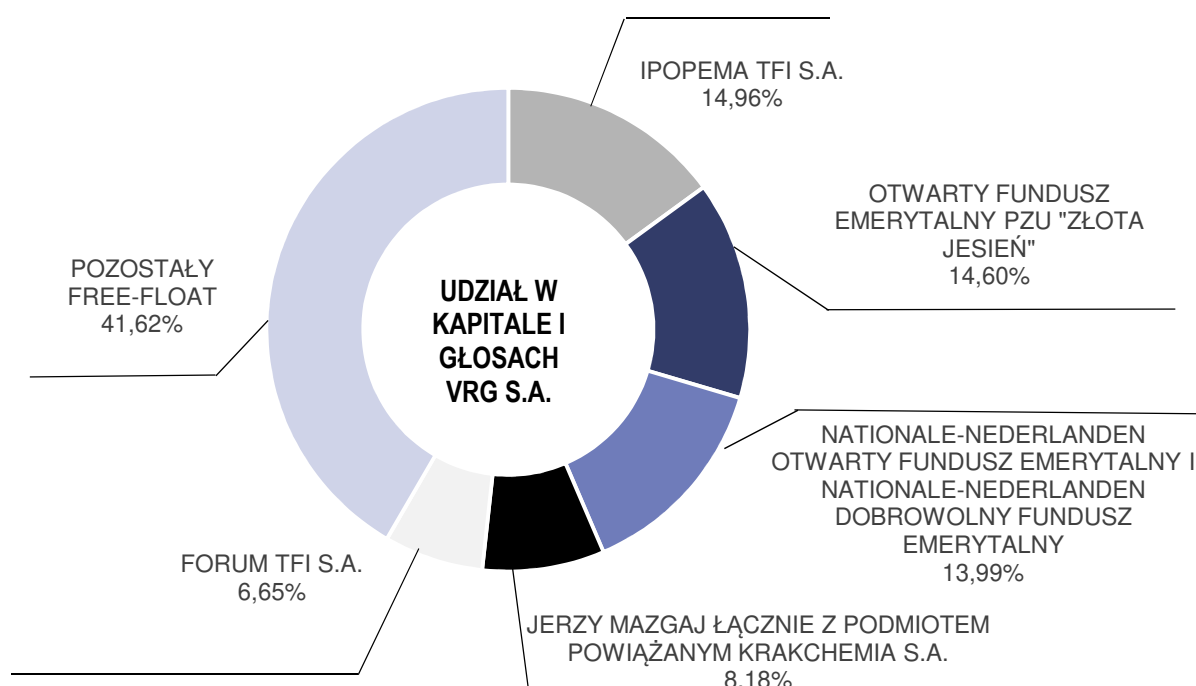
### 1.6. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

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

#### 1) **Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień sporządzenia (12.11.2019) skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2019 roku.**

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

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



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

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	IPOPEMA TFI S.A. <sup>1</sup>	35 075 787	14,96	35 075 787	14,96
2	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” <sup>2</sup>	34 230 000	14,60	34 230 000	14,60
3	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny <sup>3</sup>	32 802 252	13,99	32 802 252	13,99
4	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązany Krakchemia S.A. <sup>4</sup>	19 177 333	8,18	19 177 333	8,18
5	Forum TFI S.A. <sup>5</sup>	15 580 800	6,65	15 580 800	6,65

<sup>1</sup> informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dotyczy akcji posiadanych łącznie przez wszystkie fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A. Zgodnie z informacjami otrzymanymi przez Spółkę fundusz Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A., posiada 13.800.226 akcji Spółki, co stanowi 5,89% kapitału zakładowego Spółki i daje 13.800.226 głosów, stanowiących 5,89% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>2</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych przez Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 17.06.2019 roku

<sup>3</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych łącznie przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny i Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 17.06.2019 roku. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 17.06.2019 roku Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał samodzielnie 32.433.252 akcji Spółki, co stanowi 13,83% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 32.433.252 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 13,83% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

<sup>4</sup> informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 19 MAR. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Pan Jerzy Mazgaj posiada samodzielnie 18.177.333 akcji Spółki, co stanowi 7,75% kapitału zakładowego Spółki i jest uprawniony do 18.177.333 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 7,75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

### 2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami od dnia przekazania poprzedniego ostatniego skonsolidowanego raportu okresowego za I półrocze 2019 roku ( 28.08.2019 r.)

Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego za I półrocze 2019 roku (28.08.2019 r.) nastąpiły poniższe zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki

a)

IPOPEMA TFI S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 28.08.2019	35 759 051	15,25	35 759 051	15,25
Stan na dzień 12.11.2019	35 075 787	14,96	35 075 787	14,96

b)

Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 28.08.2019	18 844 333	8,04	18 844 333	8,04
Stan na dzień 12.11.2019	19 177 333	8,18	19 177 333	8,18

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

a) akcje Spółki posiadane przez osoby zarządzające

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

b) zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające warrantów subskrypcyjnych serii F pierwszej transzy uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii P, wyemitowanych w związku z realizacją programu

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

motywacyjnego w 2018 roku na podstawie uchwały Nr 17/06/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Vistula Group S.A. z dnia 27.06.2018 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2019 r.	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2019 r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	296 199	296 199
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	168 577	168 577
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	20 982	20 982

### c) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2019	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2019
Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej	17 844 333	18 177 333

## 2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 30 września 2019 roku i na dzień 30 września 2019 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 roku i na dzień 30 września 2018 roku oraz w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania ze zmian w kapitale własnym dodatkowo na 31 grudnia 2018 roku.

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

Dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), z tym że od dnia 1 stycznia 2019 r. Grupa stosuje MSSF 16.

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres III kwartałów 2019 roku, w którym miało miejsce połączenie spółek VRG S.A i Spółki zależnej BTM 2 Sp. z o.o.

Zgodnie z art. 493 § 2 KSH połączenie spółek następuje z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby Spółki Przejmującej, tj. z dniem 1 lipca 2019 r. Wpis ten wywołuje skutek wykreślenia z rejestru Spółki Przejmowanej, tj. BTM 2 Sp. z o.o.

Stosownie do art. 494 KSH Emitent jest następcą prawnym BTM 2 Sp. z o.o., tj. z dniem połączenia wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki BTM 2 Sp. z o.o. jako Spółki Przejmowanej.

Połączenie odbyło się na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) KSH przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

Z uwagi na fakt, iż Emitent jako Spółka Przejmująca był jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej i posiadał w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej 100% udziałów, połączenie nastąpiło w trybie uproszczonym i stosownie do art. 515 § 1 KSH połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta jako spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez wspólników Spółki Przejmowanej. Ze względu na brak podwyższania kapitału zakładowego Emitenta oraz to, że połączenie nie powoduje powstania nowych okoliczności wymagających ujawnienia w Statucie Emitenta, w związku z dokonanym połączeniem nie zostały dokonane żadne zmiany Statutu Emitenta.

Poniżej przedstawione zostały zmiany poszczególnych pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy na dzień 01.07.2019 roku w związku z połączeniem spółki VRG S.A. ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o.

Pozycja	w tys. zł		
	Stan na 01.07.2019 przed połączeniem	Zmiana pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wyniku połączenia VRG i BTM 2	Stan na 01.07.2019 po połączeniu
<b>Aktywa trwale, w tym:</b>	<b>876 952</b>	<b>- 6 606</b>	<b>870 346</b>
Wartość firmy	324 033	- 21 385	302 748
Inne wartości niematerialne	183 088	14 001	197 089
w tym: wycena znaku towarowego BYTOM	65 503	14 001	79 504
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 416	678	8 094
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>563 588</b>	<b>- 43</b>	<b>563 545</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności razem	30 629	- 43	30 586
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 440 540</b>	<b>- 6 649</b>	<b>1 433 891</b>

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

<b>Kapitał własny razem</b>	<b>826 994</b>	<b>- 6 169</b>	<b>820 825</b>
<i>w tym: Zyski zatrzymane</i>	<i>742 008</i>	<i>- 6 169</i>	<i>735 839</i>
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>939</b>	<b>- 480</b>	<b>459</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>613 546</b>	<b>- 480</b>	<b>613 066</b>
<b>Pasywa Razem</b>	<b>1 440 540</b>	<b>- 6 649</b>	<b>1 433 891</b>

Poniżej przedstawione zostały zmiany poszczególnych pozycji w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej spółki VRG S.A. na dzień 01.07.2019 roku w związku z połączeniem ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o. o.

Pozycja	w tys. zł		
	Stan na 01.07.2019 przed połączeniem	Zmiana pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wyniku połączenia VRG i BTM 2	Stan na 01.07.2019 po połączeniu
<b>Aktywa trwale, w tym:</b>	<b>801 697</b>	<b>- 68 929</b>	<b>732 768</b>
Wartość firmy	142 140	- 21 385	120 855
Inne wartości niematerialne	98 055	- 48 322	49 733
<i>w tym: udziały BTM 2</i>	<i>65 508</i>	<i>- 65 508</i>	<i>-</i>
<i>w tym: wycena znaku towarowego BYTOM</i>	<i>62 318</i>	<i>17 186</i>	<i>79 504</i>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 830	678	5 508
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>310 580</b>	<b>3 178</b>	<b>313 758</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności razem	26 726	209	26 935
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 470	2 969	18 439
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 112 277</b>	<b>- 65 751</b>	<b>1 046 526</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>206 155</b>	<b>- 63 056</b>	<b>143 099</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	179 711	- 63 056	116 655
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	780	- 480	300
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>173 441</b>	<b>- 2 215</b>	<b>171 226</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	54 798	- 619	54 179
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	96 730	- 1 079	95 651
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	17 068	- 517	16 551
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>387 100</b>	<b>- 65 751</b>	<b>321 349</b>
<b>Pasywa Razem</b>	<b>1 112 277</b>	<b>- 65 751</b>	<b>1 046 526</b>

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

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 września 2019 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

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

- Zmiany do MSSF 9 „Prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem” modyfikują obowiązujące wymogi dotyczące praw z tytułu przedterminowego rozwiązania umowy na potrzeby umożliwienia wyceny według zamortyzowanego kosztu (lub, w zależności od modelu biznesowego, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody) nawet w przypadku ujemnych płatności kompensacyjnych. Zmiany przewidują, iż znak (plus bądź minus) kwoty przedpłaty nie jest istotny – tj. w zależności od stopy procentowej obowiązującej w momencie rozwiązania umowy, może zostać dokonana płatność na rzecz strony skutkująca wcześniejszą spłatą. Kalkulacja tej kompensaty musi być taka sama zarówno w przypadku kary za przedterminową spłatą jak również w przypadku zysku z tytułu wcześniejszej spłaty. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.
- MSSF 16 „Leasing” - Zgodnie z MSSF 16 leasingobiorca ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów jest traktowane podobnie jak inne aktywa niefinansowe i odpowiednio amortyzowane. Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej opłat leasingowych płatnych w okresie leasingu, zdyskontowanej o stopę zawartą w leasingu, jeżeli jej ustalenie nie jest trudne, lub o krańcową stopę procentową. MSSF 16 definiuje okres leasingu jako całkowity, niepodlegający odwołaniu okres, podczas którego leasingobiorca ma prawo do użytkowania danego aktywa. Okres leasingu obejmuje również okresy opcjonalne w przypadku, gdy jednostka jest pewna wykonania opcji przedłużenia (lub nie wykonania opcji zakończenia) leasingu. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” - może być niejasne, w jaki sposób prawo podatkowe odnosi się do określonej transakcji lub okoliczności lub czy organ podatkowy zaakceptuje opodatkowanie jednostki. MSR 12 „Podatki dochodowe” określa sposób rozliczania podatku bieżącego i odroczonego, ale nie odzwierciedla skutków niepewności. KIMSF 23 zawiera wytyczne, które uzupełniają wymogi zawarte w MSR 12, określając sposób odzwierciedlenia skutków niepewności przy ujmowaniu podatku dochodowego. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wprowadzono w celu wyjaśnienia, że jednostka stosuje MSSF 9 (w tym regulacje dotyczące utraty wartości) do długoterminowych udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięć, które wchodzi w skład inwestycji netto w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, w stosunku do których nie zastosowano metody praw własności. Zmiany usuwają również paragraf 41, ponieważ uznano, że paragraf ten jedynie powtórzył wymogi zawarte w MSSF 9 i wywoływał zamieszanie w kwestii rozliczania długoterminowych udziałów. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF (cykl 2015-2017) – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu wymagają, aby po zmianie planu zastosować zaktualizowanych założeń do wyceny w celu ustalenia bieżących kosztów usług i odsetek netto za pozostałą część okresu sprawozdawczego. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.

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

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

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

- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia Jednostek” - zmiana doprecyzowuje definicję przedsięwzięcia (ang. business) i ma na celu łatwiejsze odróżnienie przejęć przedsięwzięć od grup aktywów dla celów rozliczenia połączeń (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie).
- Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych w MSSF - będą miały zastosowanie z dniem 1 stycznia 2020 r.
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” - doprecyzowują definicję istotności i zwiększają spójność pomiędzy standardami, ale nie oczekuje się, że będą miały znaczący wpływ na przygotowanie sprawozdań finansowych. Zmiana jest obowiązkowa dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2020 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” - został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 maja 2017 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub po tej dacie. Nowy MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe zastąpi obecnie obowiązujący MSSF 4, który zezwala na różnorodną praktykę w zakresie rozliczania umów ubezpieczeniowych. MSSF 17 zasadniczo zmieni rachunkowość wszystkich podmiotów, które zajmują się umowami ubezpieczeniowymi i umowami inwestycyjnymi. Bank zastosuje MSSF 17 po jego zatwierdzeniu przez Unię Europejską. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nowy standard nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

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

### MSSF 16 Leasing od 1 stycznia 2019 roku.

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

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

Zastosowanie MSSF 16 wymagało od Grupy analizy danych oraz dokonania szacunków i wyliczeń, które mają wpływ na wycenę zobowiązań leasingowych oraz wycenę aktywa z tytułu prawa do użytkowania. Obejmują one: dokonanie oceny czy umowa zawiera leasing zgodnie z MSSF 16 oraz ustalenie okresu obowiązywania. Grupa dokonuje szczegółowej analizy okresu trwania swoich umów, w szczególności pod kątem opcji przedłużenia jakie przysługują jej w wybranych kontraktach. Opisana analiza dotyczy umów kończących się w perspektywie okresu



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

12 miesięcy. W przypadku gdy Zarząd zdecyduje o przedłużeniu takiej umowy najmu, okres jej trwania przyjęty do wyceny jest przedłużony o aktywowany okres opcji przedłużenia wynikający z umowy.

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

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

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

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na wynik finansowy Grupy w okresie sprawozdawczym 01.01.2019 do 30.09.2019

Pozycja	w tys. zł		
	Stan na 30.09.2019 bez efektu MSSF 16	Efekt ujęcia umów najmu zgodnie z MSSF 16	Stan na 30.09.2019 dane opublikowane
Zysk brutto na sprzedaży	377 580	0	377 580
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	336 906	210	337 116
Pozostałe przychody operacyjne	1 294	74	1 368
Wynik na działalności operacyjnej	40 073	- 136	39 937
Koszty finansowe	6 897	8 143	15 040
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>27 924</b>	<b>- 8 279</b>	<b>19 645</b>

Amortyzacja za III kwartały 2019 roku z tytułu MSSF 16 wyniosła 64.734 tys. zł.

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na wynik finansowy Grupy w okresie 3 kwartału 2019 roku tj. 01.07.2019 do 30.09.2019

Pozycja	w tys. zł		
	3Q'2019 bez efektu MSSF 16	Efekt ujęcia umów najmu zgodnie z MSSF 16	3Q'2019 dane opublikowane
Zysk brutto na sprzedaży	128 003	0	128 003
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	115 638	- 166	115 472
Pozostałe przychody operacyjne	560	19	579
Wynik na działalności operacyjnej	12 418	185	12 603
Przychody finansowe	748	0	748
Koszty finansowe	4 035	9 135	13 170

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

Wynik finansowy netto	7 124	- 8 950	- 1 826
-----------------------	-------	---------	---------

Amortyzacja w III kwartale 2019 roku z tytułu MSSF 16 wyniosła 22.351 tys. zł.

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na bilans otwarcia na dzień 01.01.2019 oraz 30.09.2019 poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego Grupy

AKTYWA	w tys. zł		
	Stan na 30.09.2019	Bilans otwarcia na 01.01.2019	Stan na 31.12.2018
Prawo do użytkowania *	277 453	299 580	0

PASYWA	w tys. zł		
	Stan na 30.09.2019	Bilans otwarcia na 01.01.2019	Stan na 31.12.2018
Zobowiązania z tytułu leasingu MSSF 16	285 731	299 580	0

\* W tej pozycji bilansu Grupa wykazała prawa do użytkowania wycenione po raz pierwszy na 01.01.2019 r., które obejmują lokale handlowe oraz powierzchnie biurowe. Aktywa te w poprzednim roku obrotowym były traktowane jako leasing operacyjny zgodnie z MSR 17.

Pozycja Rzeczowe aktywa trwale zawiera również prawa do użytkowania w wartości netto 4 467 tys. zł, które w poprzednim roku obrotowym były traktowane, jako leasing finansowy zgodnie z MSR 17. Prawa te obejmują głównie leasing samochodów.

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na rachunek przepływów pieniężnych Grupy w okresie sprawozdawczym 01.01.2019 do 30.09.2019.

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych	w tys. zł		
	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30 bez efektu MSSF 16	Efekt ujęcia umów najmu zgodnie z MSSF 16	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30 dane opublikowane
Przepływy pieniężne netto z tytułu działalności operacyjnej	-73 388	59 561	-13 827
Przepływy pieniężne netto z tytułu działalności finansowej	61 758	-59 561	2 197

### 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

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

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

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

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

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

### 3.3. Instrumenty finansowe

#### Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

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

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

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

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

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

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

### Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Grupa do wyceny w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje pożyczki otrzymane, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania podlegające pod zakres MSSF 9. Koszty z tytułu odsetek ujmowane są przez Grupę w wyniku finansowym.

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

### Utrata wartości aktywów finansowych

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

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.

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia 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

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

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 ujemnie się w rachunku zysków i strat.

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

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

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

**19,6 mln PLN**  
**zysku netto**  
**w 9M19**



### 3.4. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

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

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

### 3.5. Nieruchomości inwestycyjne

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

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

### 3.6. Rzeczowe aktywa trwale

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

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

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

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

 Budynki i budowle <b>2,5% - 40,0 lat</b>	 Maszyny i urządzenia <b>10-14% - 8,5 lat</b>	 Inne rzeczowe aktywa trwale <b>20,0% - 5,0 lat</b>
--	--	--

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

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

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

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

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

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

### 3.7. Wartość firmy

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

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

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

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

### 3.8. Inne wartości niematerialne

Inne wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej 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 umarzone 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 aktywów, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

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

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

Niefinansowe aktywa (oprócz wartości firmy), od których dokonano wcześniej odpisów aktualizujących testowane są na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej



dokonanego odpisu. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot, uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego obniżeń.

### 3.11. Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według ceny transakcyjnej (kwot pierwotnie zafakturowanych), z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Odpisy aktualizujące dokonywane są na poziomie oczekiwanych strat kredytowych.

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.

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

<b>Kapitał zapasowy</b>	Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się: <ul style="list-style-type: none"><li>▪ premia z tytułu emisji akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji,</li><li>▪ kwoty zysków z lat ubiegłych, zakwalifikowane na podstawie decyzji Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.</li></ul>
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	Kapitał z aktualizacji wyceny został utworzony z nadwyżki osiągniętej przy przeszacowaniu składników rzeczowego majątku trwałego na dzień 1 stycznia 1995 roku.
<b>Kapitał rezerwowy</b>	Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.
<b>Zyski/straty z lat ubiegłych</b>	W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, aż do momentu podjęcia decyzji o jego podziale (lub pokryciu) jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.
<b>Zarządzanie kapitałem</b>	Zarządzanie kapitałem w 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.

### 3.15. Zobowiązania

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

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

### 3.16. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie Kapitałowej ciąży istniejący obecny obowiązek (prawny lub 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

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych

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

opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych w odniesieniu do zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

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

### 3.18. Przychody

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

#### Koszty finansowania zewnętrznego

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

#### Odsetki

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

#### Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

#### Przychody z tytułu najmu

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

### 3.19. 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.

#### 3.19a Koszty świadczeń pracowniczych

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

### 3.20. Podatek

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

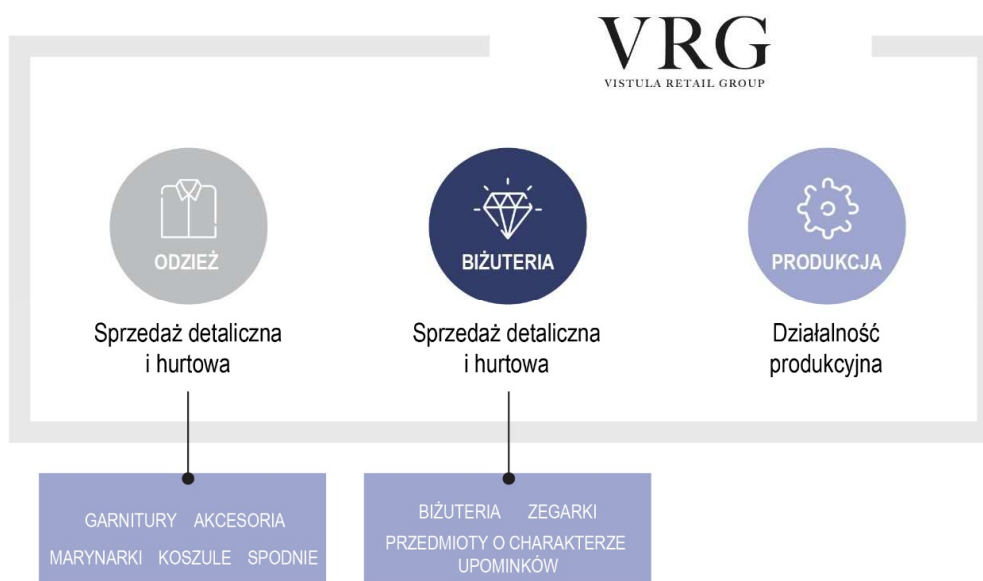
Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję, jako dodatkowe rozwodnienie akcji.

### 3.22. Segmenty działalności

Grupa VRG S.A. 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, Bytom, Wólczanka, Deni Cler (za pośrednictwem spółki zależnej) oraz W.KRUK (za pośrednictwem spółki zależnej). Marka Bytom została przejęta wraz z połączeniem z Bytom S.A., które miało miejsce 30 listopada 2018 roku.

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



Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:





### Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:

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


Czołowe marki własne linii biznesowej Bytom:

Bytom		<p>BYTOM to polska marka z historią sięgającą 1945 roku, w której tradycja spotyka się ze współczesną wizją krawiectwa i mody męskiej. Bazując na ponad kilkudziesięcioletnim dziedzictwie, marka oferuje kolekcje mody męskiej, w której szczególne miejsce zajmują garnitury stworzone ze szlachetnych włoskich tkanin, uszyte w polskich szwalniach.</p> <p>BYTOM to nie tylko sztuka krawiectwa. Marka odwołuje się do polskiego dziedzictwa kulturowego tworząc limitowane kolekcje inspirowane twórczością wybitnych osobowości, zapraszając do współpracy osoby mające istotny wpływ na rozwój polskiej kultury i sztuki.</p>
		<p>Marka kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.</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 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: spodnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki.</p> <p>Właścicielem wywodzącej się z Mediolanu marki Deni Cler jest spółka zależna DCG S.A. z siedzibą w Warszawie. Podstawowa działalność DCG S.A. skupia się na projektowaniu, produkcji i dystrybucji ekskluzywnej odzieży damskiej.</p>
-------------------	---	--

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

Marki własne w segmencie jubilerskim:

Segment jubilerski		<p>Zakres działalności Grupy VRG S.A w zakresie marki W.KRUK zarządzanej aktualnie przez spółkę zależną W.KRUK S.A. w Krakowie obejmuje zarówno projektowanie, wytwarzanie jak i sprzedaż detaliczną markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.</p> <p>W. KRUK jest marką o jednej z najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do innych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Każdego roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. Głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostaje Polska. Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w ramach której podstawową kategorię produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi. Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. spinki, breloki do kluczy itp.</p> <p>Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Wprowadzenie kolekcji KRUK Fashion w 2001 roku stanowiło przełamanie wielu stereotypów wzorniczych panujących na polskim rynku jubilerskim. Przynajmniej kilkakrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w podpoznańskiej Manufakturze KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.</p> <p>W.KRUK jako pierwsza sieć salonów jubilerskich na polskim rynku w 2019 roku wprowadziła do oferty sprzedażowej nową kategorię diamentów stworzonych przez człowieka w warunkach laboratoryjnych pod nazwą własną – New Diamond by W.KRUK. Posiadają one parametry identyczne jak diamenty wydobywane metodami tradycyjnymi i klasyfikowane są według tych samych parametrów, z wykorzystaniem tych samych standardów eksperckiej oceny, co diamenty kopalniane. Kolekcja zdobiona New Diamond by W.KRUK obejmuje pierścionki pod nazwą Doskonały®, kolczyki oraz wisiorki ze stworzonymi przez człowieka diamentami w kolorach: białym oraz, po raz pierwszy na rynku polskim, różowym i niebieskim.</p>
	<p><b>ZEGARKI</b></p>	<p>Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak ROLEX (Grupa VRG S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki w Polsce), HUBLOT, GIRARD PERREGAUX, OMEGA, CHOPARD, TUDOR, TAG HEUER, LONGINES, RADO, FREDERIQUE CONSTANT, TISSOT, CERTINA, DOXA, EPOS, VICTORINOX, INGERSOLL, CK, SKAGEN, ROTARY, SWATCH a także marek modowych: Gucci, Michael Kors, DKNY, Diesel, Fossil, E. Armani. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.</p>

Działalność produkcyjna:

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

### Sezonowość i cykliczność działalności

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

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

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.09.2019 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,3736 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,3086 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyciszenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.19 – 4,2802 zł/EUR, 28.02.19 – 4,3120 zł/EUR, 29.03.19 – 4,3013 zł/EUR, 30.04.19 – 4,2911 zł/EUR, 31.05.19 – 4,2916 zł/EUR, 28.06.19 – 4,2520 zł/EUR, 31.07.19 – 4,2911 zł/EUR, 30.08.19 – 4,3844 zł/EUR, 30.09.19 – 4,3736 zł/EUR.

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

a) zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	+ 1 794 tys. zł
b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	- 867 tys. zł
c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę:	+ 1 135 tys. zł
d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę:	- 49 tys. zł
e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę:	+ 1 188 tys. zł
f) zmiana stanu rezerw na koszty i zobowiązania sporne na kwotę:	- 2 571 tys. zł

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

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji akcji.

### 6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku Grupa Kapitałowa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

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

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



## 8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

## 9. Udzielone poręczenia oraz udzielone gwarancje

W okresie 9 miesięcy 2019 roku Spółka dominująca nie udzieliła kredytu lub pożyczki oraz dodatkowych poręczeń spółkom zależnym w stosunku do opisanych w skonsolidowanym i jednostkowym raporcie rocznym za 2018 oraz za I półrocze 2019 r..

## 10. Informacje o instrumentach finansowych

Spółka dominująca stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Spółka dominująca posiada jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD i EUR. Na 30.09.2019 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 1.730 tys. USD i 1.551 tys. EUR a po przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 13.181 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka dokonała wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny w kwocie 523 tys. PLN została odniesiona w przychody finansowe i inne krótkoterminowe aktywa finansowe.

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

## 11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

<p><b>Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną</b></p>	<p>Poziom przychodów Grupy uzależniony jest od koniunktury gospodarczej, w tym: dynamiki wzrostu gospodarczego, poziomu bezrobocia, poziomu dochodów i zadłużenia gospodarstw domowych, konsumpcji indywidualnej, wskaźników optymizmu konsumentów, poziomu kursu euro wobec złotego, stóp procentowych oraz polityki fiskalnej państwa.</p> <p>Istnieje ryzyko, że w przypadku osłabienia lub ponownego pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpi wahania popytu na produkty, oferowane przez Grupę, co wpłynie negatywnie na osiągnięte wyniki i sytuację finansową.</p>
<p><b>Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego</b></p>	<p>Potencjalnym ryzykiem dla działalności Grupy Kapitałowej, tak jak wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, może być zmienność przepisów prawa oraz jego interpretacji. Zmiany prawa handlowego, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz innych przepisów regulujących działalność przedsiębiorstw, w szczególności w branży Grupy, pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej i mogą utrudniać lub uniemożliwiać realizację planowanych działań operacyjnych i prognoz finansowych. W dalszej kolejności zmiany prawa mogą prowadzić do pogorszenia kondycji i wyników finansowych Grupy. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp.</p> <p>Brakiem stabilności charakteryzuje się prawo podatkowe, którego przepisy bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany opodatkowania działalności gospodarczej w zakresie podatku dochodowego, podatku od towarów i usług lub innych podatków mogą wpłynąć negatywnie na</p>

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

	<p>prowadzoną przez Emitenta działalność i poziom dochodów. Interpretacje organów podatkowych również ulegają zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. Powoduje to brak pewności co do sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe w różnorodnych, często skomplikowanych stanach faktycznych, występujących w obrocie gospodarczym. Grupa narażona jest również na ryzyko związane z możliwością zmian interpretacji przepisów prawa podatkowego, wydawanych przez organy podatkowe.</p> <p>Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.</p>
<p><b>Ryzyko związane z wprowadzeniem zakazu handlu w niedziele</b></p>	<p>W marcu 2018 roku weszły w życie przepisy wprowadzające zakaz handlu w niedzielę. Wprowadzenie takiego zakazu i jego dalsze rozszerzenie może oznaczać dla Grupy istotny spadek przychodów realizowanych w sklepach stacjonarnych. Przed wprowadzeniem zakazu handlu w niedzielę w 2017 roku, niedziela była czwartym najważniejszym dniem handlowym w tygodniu, a jej procentowy udział w sprzedaży wyniósł 14% i wahał się w zależności od poszczególnych marek Grupy od 11-17%. W okresie od marca do grudnia 2018 r. udział niedzieli w sprzedaży wyniósł 9%. W okresie 9M19 udział niedzieli w sprzedaży wyniósł 5%. Nie zakładamy proporcjonalnego przełożenia wprowadzonych ograniczeń na spadek sprzedaży i wyniku operacyjnego. Grupa podjęła wszelkie niezbędne kroki, w tym również w zakresie redukcji kosztów, aby zminimalizować wpływ wprowadzonych ograniczeń, tym niemniej należy się liczyć z utratą części przychodów realizowanych przez Grupę w niedziele. Dane sprzedażowe po stopniowym rozszerzaniu zakazu handlu w niedzielę w latach 2018-2019 wskazują, iż częściowo popyt konsumencki przekłada się na soboty i poniedziałki oraz migruje do internetu, jednakże efekt ten nie jest neutralny. Zauważalny jest wzrost sprzedaży w kanale e-commerce, jak również spadająca rentowność salonów stacjonarnych. Wpływ tego ryzyka na wyniki finansowe Grupy może rosnąć w obliczu obecnie obowiązujących przepisów, które zakładają dalsze ograniczenie handlu w niedziele.</p>
<p><b>Ryzyko z wprowadzeniem podatku od sprzedaży detalicznej</b></p>	<p>W związku z wprowadzeniem podatku od sprzedaży detalicznej, a w szczególności zapisami uchwalonej już i zawieszanej obecnie ustawy istnieje ryzyko obciążenia części przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta tym podatkiem. Wpływ na wynik finansowy Grupy byłby widoczny najwcześniej w roku 2020 w zależności od terminu rozstrzygnięcia sprawy wprowadzenia tego podatku przez Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej.</p>
<p><b>Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii</b></p>	<p>Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia rozwojowa Grupy której podstawowe założenia zostały przedstawione w punkcie „Planowane działania rozwojowe”, okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Istnieje między innymi ryzyko, że planowane działania związane z poprawą marży brutto negatywnie odbiją się na wynikach sprzedażowych. Poza tym Grupa nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.</p>
<p><b>Ryzyko związane z nasileniem konkurencji</b></p>	<p>VRG S.A. działa w mocno konkurencyjnym segmencie męskiej mody. Segment ten cechuje rozdrobnienie: z jednej strony mamy do czynienia z uznanymi markami polskimi, takimi jak Vistula, Bytom, Wólczanka, W.KRUK a z drugiej z markami światowymi, które agresywnie wkraczą na polski rynek. Rynek ten charakteryzuje się dość niskimi barierami wejścia. Mamy do czynienia również z pojawianiem się konkurencji nowopowstałych marek. Grupa VRG S.A. może być zmuszona do poszukiwania nowych rynków zaopatrzenia aby utrzymać konkurencyjność oferty. Ponadto możliwe może być zwiększenie nakładów na marketing i promocję, aby dotrzeć do docelowego klienta. W celu zmniejszenia ryzyka, Zarząd na bieżąco monitoruje działania konkurencji pod kątem rozwoju sieci sprzedaży, oferowanych produktów i poziomu cen.</p>
<p><b>Ryzyko zmiany gustów nabywców</b></p>	<p>Istotnym czynnikiem sukcesu firmy odzieżowej jest wyczuwanie zmian trendów mody i aktualnych preferencji konsumentów. Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty Grupy mimo podejmowanych starań będą odbiegać od oczekiwań klientów w danym sezonie, co może spowodować problemy ze zbyciem, konieczność obniżenia cen sprzedaży lub dokonania odpisu wartości części zapasu. Aby ograniczyć to ryzyko, dział projektowy analizuje zmieniające się trendy i potrzeby klientów, tak aby wciąż oferować pożądane wyroby w korzystnej relacji ceny do jakości. Ponadto przeprowadzana jest analiza sprzedaży poszczególnych asortymentów w celu doboru odpowiednich produktów w kolejnych kolekcjach posiadanych przez Grupę marek.</p>

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

	<p>Na przestrzeni ostatnich lat, w wyniku rozwoju nowych technologii komunikacyjnych, zauważalna jest zmiana w zachowaniu współczesnego klienta, tj. wykorzystywanie w procesie zakupu odzieży internetu i urządzeń mobilnych. Dzięki wykorzystaniu internetu w procesie zakupowym, konsument ma dostęp do szerokiej oferty wielu marek, często o zasięgu globalnym. Ma możliwość szybkiego porównywania oferowanych produktów pod względem jakości i ceny. Zwraca uwagę na czas realizacji zamówienia, jak również na proces wytworzenia i kraj pochodzenia produktu. Wiedza na temat sposobu myślenia i zachowania dzisiejszych konsumentów o zakupach odzieży jest istotnym czynnikiem wpływającym na sukces firm odzieżowych. Grupa VRG S.A. jest świadoma zachodzących zmian i podejmuje szereg działań, mających na celu sprostanie wymaganiom dzisiejszych klientów rynku odzieżowego. Działaniami tymi są m.in.: rozwijanie kanału sprzedaży internetowej, dostosowywanie stron sklepów internetowych do oczekiwań klientów (zwracanie uwagi na to, czy witryna -sklepu jest przyjazna i łatwa w obsłudze) i urządzeń mobilnych, skracanie czasu realizacji zamówienia zakupu odzieży.</p>
<p><b>Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu</b></p>	<p>Działalność Grupy oparta jest w dominującej części na sprzedaży detalicznej towarów za pośrednictwem własnej sieci salonów. Nie można wykluczyć ryzyka utraty jednej lub kilku lokalizacji, np. w związku z zamiarem unowocześnienia całego centrum handlowego czy zmianą polityki cenowej wynajmującego. Nie można wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu w przypadku, gdy Spółka naruszy postanowienia umowy najmu albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Spółki lub przynoszących satysfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Spółce na kolejny okres mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji.</p>
<p><b>Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami</b></p>	<p>Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy Kapitałowej. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji sezonowej, co prowadzi do wzrostu zapasu w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz może prowadzić do nagromadzenia zapasów trudnozbywalnych (produkty sezonowe, „modowe”, nietrafione kolekcje).</p> <p>Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż, odpisów aktualizujących i koniecznego poziomu kapitału obrotowego, przez co może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.</p>
<p><b>Ryzyko kursowe</b></p>	<p>Grupa uzyskuje przychody zasadniczo w PLN, natomiast ponosi istotne koszty w euro i dolarze amerykańskim, co powoduje narażenie wyniku finansowego na ryzyko kursowe. W okresach osłabiania się PLN w stosunku do głównych walut rozliczeniowych Grupa ponosi wyższe koszty z tytułu księgowania różnic kursowych.</p> <p>W walutach innych niż PLN Grupa ponosi koszty (a) zakupu materiałów do produkcji (tkaniny, dodatki, surowce jubilerskie), biżuterii, zegarków i asortymentów uzupełniających w segmencie odzieżowym (buty, dzianiny, akcesoria skórzane i pozostałe) oraz (b) wynikające z umów najmu powierzchni handlowych.</p> <p>W przypadku istotnego i długotrwałego osłabienia polskiej waluty w stosunku do euro i dolara istnieje ryzyko znaczącego pogorszenia się wyników finansowych osiągniętych przez Grupę.</p>
<p><b>Ryzyko związane z polityką zabezpieczeń</b></p>	<p>W ostatnich latach Grupa podjęła działania zmierzające do ograniczenia wpływu wzrostu kursu walutowego na poziom osiągniętej marży „in take” głównie w zakresie relacji kursu USD/PLN. Powyższe zmiany polegają na wdrożeniu polityki zabezpieczeń, która ma istotnie ograniczyć ryzyko ewentualnego umocnienia USD, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na realizowaną przez Grupę marżę. Zawierane kontrakty terminowe związane są z poszczególnymi dostawami towarów szczególnie w obszarze fashion i nie dotyczą neutralizacji ewentualnego ryzyka związanego ze wzrostem czynszów najmu w związku ze zmianą relacji kursu EUR/PLN. Należy jednak podkreślić, że o ile polityka zabezpieczeń ma uchronić Spółkę dominującą przed ryzykiem istotnej deprecjacji złotówki szczególnie w obszarze USD/PLN, to jednocześnie w sytuacji odwrócenia trendu i istotnego umocnienia polskiej waluty może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Wpływ ten będzie widoczny w wycenie zobowiązań walutowych związanych z zawartymi transakcjami terminowymi.</p>

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

<p><b>Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców</b></p>	<p>Grupa Kapitałowa zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie oraz złoto, srebro, brylanty i inne kamienie szlachetne. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów, znajdujących się w ofercie Grupy Kapitałowej.</p> <p>Ponadto Grupa Kapitałowa nabywa akcesoria odzieżowe oraz biżuterię i luksusowe zegarki. Grupa Kapitałowa, mając na uwadze wymaganą jakość, aktywnie poszukuje najbardziej optymalnych usługodawców i dostawców. Istnieje istotne ryzyko, że przy dalszym wzroście cen surowców czy kosztów wytworzenia u dostawców/ usługodawców, przy małych możliwościach zmiany cen, nie będzie możliwe utrzymanie odpowiednich dla danego typu asortymentu marż.</p>
<p><b>Ryzyko wzrostu kosztu usług obcych</b></p>	<p>Znaczący udział w kosztach działalności mają usługi obce. Na usługi te składają się przede wszystkim czynsze i inne opłaty z tytułu umów najmu powierzchni handlowych, koszty związane z usługą szycia oraz koszty związane z transportem oraz logistyką. Grupa kupuje także szereg dodatkowych usług obcych (np.: reklamowe, telekomunikacyjne, prawne, doradcze itp.).</p> <p>Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia warunków handlowych jednej lub wielu usług obcych, kupowanych przez Grupę Kapitałową, w szczególności kosztów najmu.</p>
<p><b>Ryzyko stóp procentowych</b></p>	<p>Grupa posiadała na dzień 30.09.2019 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 161.330 tys. PLN z tytułu zaciągniętych kredytów. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy.</p>
<p><b>Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej</b></p>	<p>Spółka dominująca zawarła w dniu 09.03.2015 r. Umowy kredytowe dotyczące finansowania inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A. tj. umowę kredytu terminowego (Kredyt A) do kwoty 47,6 mln PLN oraz umowę kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71,4 mln PLN przejętą z dniem 31 marca 2015 roku przez jednostkę zależną od Spółki tj. spółkę W.KRUK S.A. przy zachowaniu poręczenia ze strony Spółki dominującej.</p> <p>Powyższe Umowy kredytowe zawarte zostały wg standardów Loan Market Association i zawierają szereg kowenantów do realizacji których zobowiązana jest Spółka dominująca oraz spółka W.KRUK S.A. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja kowenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umów przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka dominująca nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.</p> <p>Wraz z połączeniem ze spółką Bytom S.A., Spółka przejęła Umowę wieloproduktową dotyczące finansowania bieżącego przez bank ING Bank Śląski S.A. (kwota Umowy to 40 mln PLN) oraz podpisała Umowę z mBank S.A. (na kwotę 14 mln PLN oraz umowa na faktoring w wysokości 2,5 mln EUR). Umowy te zawierają kowenanty, co do których realizacji spółka Bytom była zobowiązana, a w momencie połączenia, odpowiedzialna jest VRG S.A. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej, osłabienia popytu na produkty Spółki, realizacja kowenantów może być zagrożona, co powoduje ryzyko wypowiedzenia umów przez banki finansujące.</p>
<p><b>Ryzyko utraty płynności finansowej</b></p>	<p>Grupa posiada zobowiązania z tytułu umów kredytowych. W konsekwencji ustanowione zostały zabezpieczenia obejmujące istotną część majątku. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności.</p> <p>W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), w Grupie mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej.</p>
<p><b>Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia</b></p>	<p>W związku z umowami kredytowymi i innymi, zawartymi z wieloma podmiotami Grupa ustanowiła liczne zabezpieczenia na całości swojego majątku, zarówno na nieruchomościach, jak i rzeczach ruchomych, zapasach i znakach towarowych. Suma zabezpieczeń przekracza wartość bilansową majątku Grupy.</p> <p>Istnieje ryzyko niedotrzymania terminów lub innych warunków umów. Opóźnienia w realizacji powyższych zobowiązań mogą skutkować natychmiastowym wypowiedzeniem całości lub części finansowania, a następnie przejęciem składników majątku Grupy przez wierzyciela w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia. Utrata istotnych składników majątku może prowadzić do znacznych utrudnień w</p>

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

	<p>prowadzeniu działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej lub nawet całkowitego zablokowania możliwości prowadzenia działalności, osiągnięcia przychodów i zysków.</p>
<p><b>Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi</b></p>	<p>Spółka Dominująca zawiera i będzie zawierała transakcje z podmiotami powiązаныmi, w szczególności ze spółką produkcyjną, spółką odpowiadającą za segment odzieży damskiej oraz spółką odpowiadającą za segment jubilerski. Transakcje z podmiotami powiązаныmi mogą stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu stwierdzenia, czy były one zawierane na warunkach rynkowych i czy wobec tego podmiot prawidłowo ustalił zobowiązania podatkowe. W ocenie Zarządu Spółki dominującej transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane są i będą na warunkach rynkowych. Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązаныm, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.</p>
<p><b>Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu</b></p>	<p>Spółka dominująca charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 15% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 58,38% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki dominującej poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.</p> <p>Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub zakończy inwestowanie w akcje Spółki dominującej. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Grupy Kapitałowej decyzji dotyczących jej strategii i działalności operacyjnej zostanie opóźnione lub wręcz zablokowane. Nie można wykluczyć, iż mimo dotychczasowej współpracy interesy znaczących akcjonariuszy będą rozbieżne/sprzeczne. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową Grupy.</p>
<p><b>Ryzyka związane z wniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej obejmującej działalność jubilerską (Jednostka W.KRUK) w formie aportu do spółki zależnej W.KRUK S.A. z siedzibą Krakowie</b></p>	<p>Od dnia 1 sierpnia 2014 roku w strukturze organizacyjnej Spółki dominującej wyodrębniona została jednostka organizacyjna W.KRUK tj. część działalności operacyjnej Spółki dominującej związana z branżą jubilerską prowadzoną pod marką W.KRUK, która stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w Spółce dominującej zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych w obszarze segmentu jubilerskiego Spółki dominującej („Jednostka W.KRUK). W dniu 31 marca 2015 roku nastąpiło zbycie Jednostki W.KRUK jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej w postaci wyodrębnionego organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych, poprzez wniesienie aportem do Spółki Zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej. Spółka dominująca działała na podstawie interpretacji otrzymanej z Urzędu Skarbowego, nie można jednak wykluczyć, iż dokonanie powyższej transakcji może wiązać się z ryzykiem odmiennej interpretacji jej skutków przez organy administracji podatkowej w świetle obowiązujących przepisów dotyczących PCC, CIT i VAT, co może oznaczać dla Grupy dodatkowe konsekwencje finansowe.</p>
<p><b>Ryzyko związane z udzieleniem poręczeń na rzecz spółek zależnych</b></p>	<p>W związku z dokonanym wyodrębnieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci aktywów jubilerskich i przeniesienia ich do spółki zależnej W.KRUK SA, spółka dokonała jednoczesnej restrukturyzacji finansowej. W ramach tego procesu spółka W.KRUK SA uzyskuje nowe finansowanie z Banku PKO BP a spółka dominująca poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. W okresie II kwartału 2015 roku spółka zależna DCG SA uzyskała refinansowanie w Banku PKO BP, a w okresie III kwartału 2016 roku spółka zależna VG Property Sp. z o.o. uzyskała w Banku PKO BP kredyt inwestycyjny. Przedmiotowe zobowiązania spółek zależnych DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. zostały poręczone przez podmiot dominujący.</p> <p>W sytuacji gwałtownego pogorszenia koniunktury i zaprzestania obsługi zadłużenia przez W.KRUK SA lub DCG SA oraz VG Property Sp. z o.o. Spółka dominująca na bazie udzielonego poręczenia może zostać zobowiązana do uregulowania zaległych zobowiązań spółek zależnych co mogłoby spowodować utratę płynności finansowej całej grupy kapitałowej.</p>
<p><b>Ryzyko związane z zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych</b></p>	<p>Grupa Kapitałowa VRG S.A. wykorzystuje szereg systemów, narzędzi i programów informatycznych służących do zapewnienia odpowiedniego poziomu komunikacji w ramach struktur organizacyjnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, rejestracji i przetwarzania informacji o zdarzeniach gospodarczych we wszystkich obszarach działalności operacyjnej. Nie można wykluczyć ryzyka zaistnienia zakłóceń informatycznych w obszarach: (i) Infrastruktury technicznej (np. awarie serwerów, stacji roboczych, urządzeń sieciowych, braku połączenia z sieciami zewnętrznymi), (ii) oprogramowania (np. wadliwe działanie, nieautoryzowane usunięcie, działanie wirusów komputerowych), (iii) zasobów danych (utrata</p>

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

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

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

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

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

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

## 13. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2019 roku:

**07.2019**

### Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji.

W raporcie bieżącym nr 37/2019 Spółka poinformowała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Towarzystwo"), informację z dnia 1 lipca 2019 r. przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1, art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia 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 25 czerwca 2019 r., rozliczonej w dniu 26 czerwca 2019 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł o więcej niż 2%, a także powyżej progu 15% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem Fundusz posiadał 4.200.000 akcji Spółki stanowiących 1,79% kapitału zakładowego Spółki, dających 4.200.000 głosów, co stanowiło 1,79% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu Fundusz posiada łącznie 13.800.226 akcji Spółki, co stanowi 5,89% kapitału zakładowego Spółki i daje 13.800.226 głosów, stanowiących 5,89% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 26.158.825 akcji Spółki, co stanowiło 11,16% kapitału zakładowego Spółki i dawało 26.158.825 głosów, co stanowiło 11,16% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 35.759.051 akcji Spółki, co stanowiło 15,25% kapitału zakładowego Spółki i daje 35.759.051 głosów oraz stanowiło 15,25% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

#### **Połączenie Spółki z jednostką zależną**

W raporcie bieżącym nr 38/2019 Spółka (dalej: „Emitent”) poinformowała, że w dniu 2 lipca 2019 r. uzyskała informację o dokonaniu w dniu 1 lipca 2019 r. przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy - Krajowego Rejestru Sądowego wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Emitenta ("Spółka Przejmująca") z jednostką zależną BTM 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000605215 ("Spółka Przejmowana"), która stała się uprzednio częścią grupy kapitałowej Emitenta na skutek połączenia spółki BYTOM S.A. z Emitentem. Zgodnie z art. 493 § 2 KSH połączenie spółek następuje z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby Spółki Przejmującej, tj. z dniem 1 lipca 2019 r. Wpis ten wywołuje skutek wykreślenia z rejestru Spółki Przejmowanej, tj. BTM 2 Sp. z o.o.

Stosownie do art. 494 KSH Emitent jest następcą prawnym BTM 2 Sp. z o.o., tj. z dniem połączenia wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki BTM 2 Sp. z o.o. jako Spółki Przejmowanej.

Połączenie odbyło się na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) KSH przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

Z uwagi na fakt, iż Emitent jako Spółka Przejmująca był jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej i posiadał w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej 100% udziałów, połączenie nastąpiło w trybie uproszczonym i stosownie do art. 515 § 1 KSH połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta jako spółki przejmującej oraz bez objęcia jakichkolwiek udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez wspólników Spółki Przejmowanej.

Ze względu na brak podwyższania kapitału zakładowego Emitenta oraz to, że połączenie nie powoduje powstania nowych okoliczności wymagających ujawnienia w Statucie Emitenta, w związku z dokonanym połączeniem nie zostały dokonane żadne zmiany Statutu Emitenta.

Połączenie spółek VRG S.A. i BTM 2 Sp. z o.o. zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem ekonomicznego połączenia jednostek (powstania kontroli). Oznacza to, że wartości księgowe aktywów i pasywów VRG S.A. zostały zsumowane z ustaloną na dzień połączenia wartością księgową odpowiednich pozycji aktywów i pasywów spółki przejmowanej BTM 2 Sp. z o.o., po wprowadzeniu odpowiednich korekt (m.in. korekty z tyt. wzajemnych rozrachunków, korekt z wyceny związanych z przejściem kontroli, korekty z tytułu transakcji wewnątrzgrupowych). Rozliczenie transakcji połączenia spółek VRG S.A. i BTM 2 Sp. z o.o.



zostało ujęte w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 3 kwartał 2019 roku.

#### 14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

**10.2019**

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

W raporcie bieżącym nr 47/2019 Spółka poinformowała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Towarzystwo"), informację z dnia 31 października 2019 r. przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa"), że w wyniku zbycia przez fundusz IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo ("Fundusz"), akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dn. 28 października 2019 r., rozliczonej w dn. 30 października 2019 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadł poniżej progu 15%, w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 35.365.787 akcji Spółki, co stanowiło 15,08% kapitału zakładowego Spółki i dawało 35.365.787 głosów, co stanowiło 15,08% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo, posiadają łącznie 35.075.787 akcji Spółki, co stanowi 14,96% kapitału zakładowego Spółki i daje 35.075.787 głosów oraz stanowi 14,96% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

A full-length photograph of a man standing in a room with dark wood paneling. He is wearing a dark blue pinstriped double-breasted suit jacket over a white turtleneck sweater, and matching pinstriped trousers. He is also wearing black dress shoes. The room has a classic, paneled appearance with a wooden floor. On the left side of the image, there is a blue graphic element consisting of a square frame with horizontal lines extending from the top-left corner. Inside this frame, the text '586 salonów w całej Polsce' is written in white.

**586 salonów  
w całej Polsce**

# KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH

## ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA III KWARTAŁ 2019

### 1. Wyniki finansowe za III kwartał 2019 roku

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

Na koniec trzeciego kwartału 2019 roku w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zwiększyła się do 53,8 tys. m<sup>2</sup> czyli 55% r/r (bez marki BTM +8%). Wzrost powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 73% (bez marki Bytom + 8%) natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o ok. 10%.

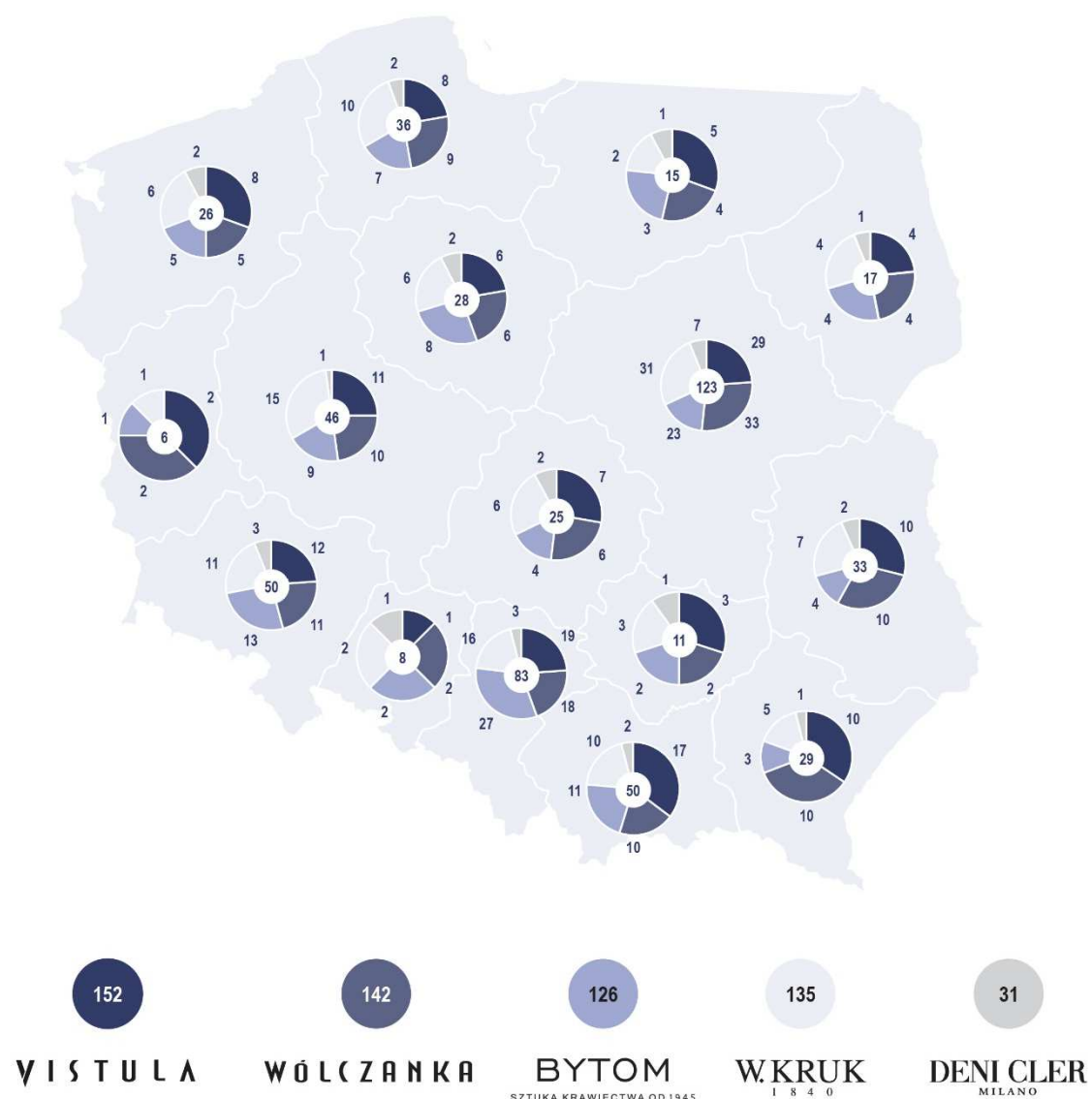
#### Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):

	w tys. m <sup>2</sup>	
	30.09.2019	30.09.2018
Segment odzieżowy	43,5	25,2
Segment jubilerski	10,3	9,4
<b>Ogółem detal</b>	<b>53,8</b>	<b>34,6</b>

Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Na koniec trzeciego kwartału 2019 roku Grupa Kapitałowa posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 586 lokalizacji łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka, Bytom, Deni Cler, W.KRUK. Spośród funkcjonujących salonów Grupa jest właścicielem tylko 2 lokalizacji. Z pozostałych lokalizacji Grupa korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.

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

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

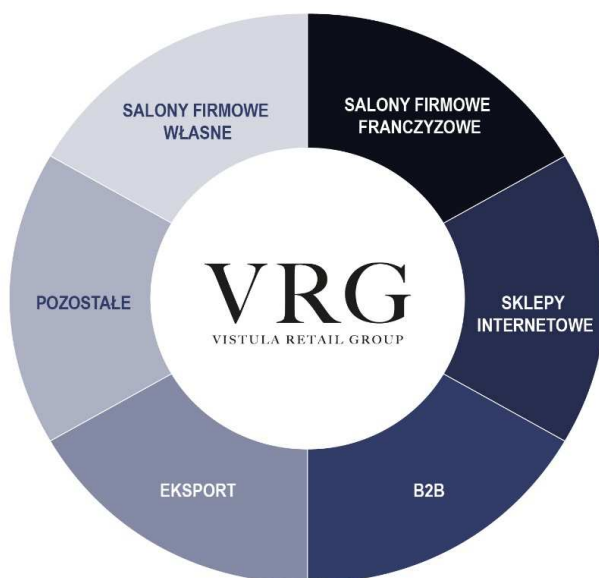


### Podstawowe dane finansowe Grupy VRG

Pozycja	w tys. PLN			
	9M'2019	Wpływ MSSF 16	9M'2019 bez wpływu MSSF 16	9M'2018
Przychody ze sprzedaży	735 804	-	735 804	533 533
EBITDA	122 350	64 599	57 751	43 681
EBIT	39 937	-135	40 072	31 152
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>19 645</b>	<b>- 8 279</b>	<b>27 924</b>	<b>21 140</b>

## Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż prowadzona przez Grupę VRG dokonywana jest w następujących kanałach:



Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie trzeciego kwartału 2019 roku wyniosły 251,2 mln PLN i były o 71,1 PLN (39,5%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. W obydwu podstawowych segmentach działalności Grupa zanotowała wzrost sprzedaży.

## SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment odzieżowy	tys. zł			
	Q3'2019	Q3'2018	9M'2019	9M'2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>160 354</b>	<b>103 373</b>	<b>485 485</b>	<b>321 124</b>
Koszt własny sprzedaży	79 475	51 777	238 422	160 395
Zysk brutto ze sprzedaży	80 879	51 596	247 063	160 729
Pozostałe przychody operacyjne	125	634	445	480
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	717	-
Koszty sprzedaży	64 344	39 736	190 071	118 856
Koszty ogólnego zarządu	13 270	9 539	39 782	28 840
Pozostałe koszty operacyjne	284	186	1 898	1 049
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	144	40	-	18
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>2 962</b>	<b>2 729</b>	<b>16 474</b>	<b>12 446</b>
Przychody / koszty finansowe	- 6 673	-640	- 7 464	- 1 376
Zysk brutto	- 3 711	2 089	9 010	11 070
Podatek dochodowy	643	539	1 988	2 469
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>- 4 354</b>	<b>1 550</b>	<b>7 022</b>	<b>8 601</b>

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

Segment odzieżowy	tys. zł			
	9M'2019	Wpływ MSSF 16	9M'2019 bez wpływu MSSF 16	9M'2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>485 485</b>	<b>-</b>	<b>485 485</b>	<b>321 124</b>
Koszt własny sprzedaży	238 422	-	238 422	160 395
Zysk brutto ze sprzedaży	247 063	-	247 063	160 729
Pozostałe przychody operacyjne	445	-	445	480
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	717	-	717	-
Koszty sprzedaży	190 071	- 100	189 971	118 856
Koszty ogólnego zarządu	39 782	51	39 833	28 840
Pozostałe koszty operacyjne	1898	66	1 964	1 049
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	-	-	18
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>16 474</b>	<b>17</b>	<b>16 457</b>	<b>12 446</b>
Przychody / koszty finansowe	- 7 464	- 5 085	- 2 379	-1 376
Zysk brutto	9 010	-5 068	14 078	11 070
Podatek dochodowy	1 988	-	1 987	2 469
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>7 022</b>	<b>- 5 068</b>	<b>12 091</b>	<b>8 601</b>

Segment odzieżowy	tys. zł			
	Q3'2019	Wpływ MSSF 16	Q3'2019 bez wpływu MSSF 16	Q3'2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>160 354</b>	<b>-</b>	<b>160 354</b>	<b>103 373</b>
Koszt własny sprzedaży	79 475	-	79 475	51 777
Zysk brutto ze sprzedaży	80 879	-	80 879	51 596
Pozostałe przychody operacyjne	125	-	125	634
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	64 344	89	64 433	39 736
Koszty ogólnego zarządu	13 270	19	13 289	9 539
Pozostałe koszty operacyjne	284	18	302	186
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	144	-	144	40
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>2 962</b>	<b>126</b>	<b>2 836</b>	<b>2 729</b>
Przychody / koszty finansowe	- 6 673	- 5 707	- 966	- 640
Zysk brutto	- 3 711	- 5 581	1 870	2 089
Podatek dochodowy	643	0	643	539
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>- 4 354</b>	<b>- 5 581</b>	<b>1 227</b>	<b>1 550</b>

### Wzrost sprzedaży detalicznej

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2019 roku wyniosły 160,4 mln PLN i były o 57,0 mln PLN (tj. o 55%) wyższe od przychodów osiągniętych za okres III kwartału 2018 roku.

Segment odzieżowy	mln PLN			
	Q3'2019	Q3'2018	9M'2019	9M'2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>160,4</b>	<b>103,4</b>	<b>485,5</b>	<b>321,1</b>
Sprzedaż detaliczna	152,5	96,9	459	299

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

Przerób uszlachetniający	5,6	4,3	16,8	15,0
B2B	2,3	2,2	9,8	7,1

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

<b>VISTULA</b> wzrost o 4,6 mln PLN (+ 7%)	<b>WÓLCZANKA</b> wzrost o 3,3 mln PLN (+ 13%)	<b>BYTOM</b> konsolidacja wyników 3Q'2019 (46,3 mln PLN)	<b>DENI CLER MILANO</b> wzrost o 1,9 mln PLN (+15%)
--	---	--	---

Wzrost sprzedaży detalicznej związany jest z ujęciem w bieżącym okresie sprzedaży marki Bytom, rozwojem sieci sprzedaży oraz dynamicznym wzrostem sprzedaży internetowej.

### Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2019 roku wyniósł 80,9 mln PLN i był o 57% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto ze sprzedaży wzrosła o 0,5 p.p. do poziomu 50,4% w stosunku do III kwartału 2018 roku.

Zmiany w marżach poszczególnych marek w 3Q 2019:

<b>VISTULA</b> spadek marży o 0,6 p.p. ze względu na wyższe wyprzedaże	<b>WÓLCZANKA</b> wzrost marży o 0,1 p.p. ze względu na wyższą marżę in-take	<b>BYTOM</b> marża brutto 51,8%	<b>DENI CLER MILANO</b> wzrost marży o 1,5 p.p. wyższa marża in-take
---	--	------------------------------------	--

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w okresie 9 miesięcy 2019 roku wyniósł 247,1 mln PLN i był wyższy o 57% od wygenerowanego w okresie 9 miesięcy 2018 r. Marża brutto za okres 9 miesięcy 2019 wyniosła 50,9% (9M 2018 r.: 50,1%).

### Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w III kwartale 2019 roku wyniosły 64,3 mln PLN i były wyższe o 24,6 mln PLN (+62%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2018. Istotny wpływ na to miała konsolidacja wyników spółki Bytom w III kwartale 2019 roku (brak wpływu wyników Bytomia w III kwartale 2018 r.) Udział kosztów sprzedaży w przychodach w III kwartale 2019 roku wyniósł 40,1% w stosunku do 38,4% w III kwartale 2018. Wzrost udziału w przychodach kosztów sprzedaży związany jest ze wzrostem kosztów wynagrodzeń pracowników salonów w relacji do sprzedaży salonów stacjonarnych.

### Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w trzecim kwartale 2019 roku wyniosły 13,3 mln PLN w porównaniu do 9,5 mln PLN w trzecim kwartale 2018 roku (efekt konsolidacji wyników Bytomia w 3Q 2019). Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży spadł do poziomu 8,3% w stosunku do 9,2% w analogicznym okresie 2018 roku.

### Wynik operacyjny w segmencie odzieżowym

W III kwartale 2019 roku odnotowano zysk na segmencie odzieżowym w wysokości 3,0 mln PLN, co oznacza, że wynik tego segmentu był wyższy o 0,2 mln PLN od wyniku operacyjnego w analogicznym okresie 2018 roku. Wyższy spadek sprzedaży/m<sup>2</sup> (mniejsza liczba dni handlowych r/r) niż spadek kosztów sprzedaży / m<sup>2</sup> spowodował obniżenie rentowności sieci detalicznej.

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

### Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -6,7 mln PLN w III kwartale 2019 roku w stosunku do -0,6 mln PLN w III kwartale 2018 roku. Wprowadzenie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej miało niekorzystny wpływ na saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego w III kwartale 2019 roku, gdyż spowodowało wzrost kosztów finansowych netto o 5,7 mln PLN. Dodatkowo, w związku z umocnieniem się EUR do PLN na dzień bilansowy koszty finansowe segmentu odzieżowego w III kwartale 2019 roku zostały obciążone kwotą 0,9 mln PLN (0,2 mln PLN w III kwartale 2018).

Segment odzieżowy	tys. zł			
	Q3'2019	Q3'2018	9M'2019	9M'2018
saldo kosztów finansowych	- 91	- 681	- 2 162	- 1 912
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	- 874	41	- 217	536
wpływ MSSF 16	- 5 707	-	- 5 085	-
↳ w tym z tytułu różnic kursowych	- 5 000	-	- 3 081	-
↳ w tym z tytułu odsetek	- 707	-	- 2 004	-
<b>Przychody / koszty finansowe</b>	<b>- 6 673</b>	<b>- 640</b>	<b>- 7 464</b>	<b>- 1 376</b>

### Zysk netto w segmencie odzieżowym

Grupa Kapitałowa VRG w ramach segmentu odzieżowego wykazała stratę 4,35 mln PLN netto w III kwartale 2019 roku w stosunku do 1,55 mln PLN zysku netto w III kwartale 2018. Porównywalny zysk netto w III kwartale 2019 bez zastosowania MSSF 16 wyniósł 1,2 mln PLN.

### SEGMENT JUBILERSKI

Segment jubilerski	tys. zł			
	Q3'2019	Q3'2018	9M'2019	9M'2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>90 801</b>	<b>76 714</b>	<b>250 319</b>	<b>212 409</b>
Koszt własny sprzedaży	43 677	38 210	119 802	104 684
Zysk brutto ze sprzedaży	47 124	38 504	130 517	107 725
Pozostałe przychody operacyjne	454	182	923	653
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	44	-	10	-
Koszty sprzedaży	30 124	25 195	85 010	71 106
Koszty ogólnego zarządu	7 734	6 007	22 253	17 896
Pozostałe koszty operacyjne	123	163	724	660
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	5	-	10
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>9 641</b>	<b>7 316</b>	<b>23 463</b>	<b>18 706</b>
Przychody / koszty finansowe	- 5 749	-573	- 6 980	- 2 904
Zysk brutto	3 892	6 743	16 483	15 802
Podatek dochodowy	1 364	1 371	3 861	3 263
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>2 528</b>	<b>5 372</b>	<b>12 622</b>	<b>12 539</b>



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

Segment jubilerski	tys. zł			
	9M'2019	Wpływ MSSF 16	9M'2019 bez wpływu MSSF 16	9M'2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>250 319</b>	<b>-</b>	<b>250 319</b>	<b>212 409</b>
Koszt własny sprzedaży	119 802	-	119 802	104 684
Zysk brutto ze sprzedaży	130 517	-	130 517	107 725
Pozostałe przychody operacyjne	923	-	923	653
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	10	-	10	-
Koszty sprzedaży	85 010	- 148	84 862	71 106
Koszty ogólnego zarządu	22 253	- 12	22 241	17 896
Pozostałe koszty operacyjne	724	8	732	660
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	10
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>23 463</b>	<b>- 152</b>	<b>23 615</b>	<b>18 706</b>
Przychody / koszty finansowe	- 6 980	- 3 058	- 3 922	- 2 904
Zysk brutto	16 483	- 3 211	19 694	15 802
Podatek dochodowy	3 861	-	3 861	3 263
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>12 622</b>	<b>- 3 211</b>	<b>15 833</b>	<b>12 539</b>

Segment jubilerski	tys. zł			
	Q3'2019	Wpływ MSSF 16	Q3'2019 bez wpływu MSSF 16	9M'2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>90 801</b>	<b>-</b>	<b>90 801</b>	<b>76 714</b>
Koszt własny sprzedaży	43 677	-	43 677	38 210
Zysk brutto ze sprzedaży	47 124	-	47 124	38 504
Pozostałe przychody operacyjne	454	-	454	182
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	44	-	44	0
Koszty sprzedaży	30 124	53	30 177	25 195
Koszty ogólnego zarządu	7 734	5	7 739	6 007
Pozostałe koszty operacyjne	123	1	124	163
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	5
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>9 641</b>	<b>59</b>	<b>9 582</b>	<b>7 316</b>
Przychody / koszty finansowe	- 5 749	- 3 427	- 2 322	- 573
Zysk brutto	3 892	- 3 369	7 261	6 743
Podatek dochodowy	1 364	-	1 364	1 371
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>2 528</b>	<b>- 3 369</b>	<b>5 897</b>	<b>5 372</b>

### Sprzedaż

Przychody w Grupie Kapitałowej w III kwartale 2019 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 90,8 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w III kwartale 2018 roku o 14,1 mln PLN (18%).

Wzrost sprzedaży segmentu jubilerskiego został osiągnięty poprzez wzrost powierzchni sprzedaży, a także dzięki poprawie zatowarowania salonów, co pozytywnie wpłynęło na dynamikę sprzedaży na m<sup>2</sup>.

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

### Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu jubilerskiego w III kwartale 2019 roku wyniósł 47,1 mln PLN i był o 22,0% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. W III kwartale 2019 roku nastąpił wzrost marży brutto o 1,7 p.p. w do poziomu 51,9% w stosunku do 50,2 % w III kwartale 2018 roku. Wzrost marży nastąpił z uwagi na niższe niż w zeszłym roku wyprzedaje.

### Koszty sprzedaży

W segmencie jubilerskim nastąpiło zwiększenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z poziomu 32,8% w III kwartale 2018 roku do poziomu 33,2% w III kwartale 2019 roku. Wzrost wskaźnika kosztów sprzedaży w przychodach wynika ze wzrostu wydatków marketingowych o 0,6 mln PLN (+62%) w porównaniu do III kwartału 2018 roku.

### Koszty ogólnego zarządu

W III kwartale 2019 roku koszty ogólnego zarządu były wyższe o 1,7 mln PLN (+29%) w stosunku do III kwartału 2018 roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży wyniósł 8,5% i był wyższy o 0,7 p.p. w stosunku do III kwartału 2018 roku.

### Zysk operacyjny w segmencie jubilerskim

VRG w ramach segmentu jubilerskiego zanotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej w III kwartale 2019 roku o 2,3 mln PLN (+32%) w porównaniu do III kwartału 2018 roku. Rentowność operacyjna wyniosła 10,6% i była wyższa o 1,1 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Zwiększenie zysku operacyjnego możliwe było dzięki wzrostowi zysku brutto na sprzedaży oraz niższej dynamice wzrostu kosztów handlowych związanych z funkcjonowaniem sklepów w stosunku do dynamiki wzrostu zysku brutto na sprzedaży (wzrost marży brutto o 1,7 p.p.).

### Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -5,7 mln PLN w III kwartale 2019 roku. Wprowadzenie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej wpłynęło niekorzystnie na saldo działalności finansowej segmentu jubilerskiego w III kwartale 2019 roku, gdyż spowodowało wzrost kosztów finansowych o 3,4 mln PLN. Dodatkowo, w związku z umocnieniem się EUR do PLN na dzień bilansowy koszty finansowe segmentu jubilerskiego w III kwartale 2019 roku zostały obciążone kwotą 1,6 mln PLN (+0,2 mln PLN w III kwartale 2018).

Segment Jubilerski	tys. zł			
	Q3'2019	Q3'2018	9M'2019	9M'2018
saldo kosztów finansowych	- 735	- 793	- 2 333	- 2 388
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	- 1 587	220	- 1 589	- 516
wpływ MSSF 16	- 3 427	-	- 3 058	-
- w tym z tytułu różnic kursowych	- 3 001	-	- 1 876	-
- w tym z tytułu odsetek	- 427	-	- 1 183	-
<b>Przychody / koszty finansowe</b>	<b>- 5 749</b>	<b>- 573</b>	<b>- 6 980</b>	<b>- 2 904</b>

### Zysk netto w segmencie jubilerskim

Wynik netto segmentu jubilerskiego w III kwartale 2019 roku wyniósł 2,5 mln PLN w stosunku do 5,4 mln PLN w III kwartale 2018 roku. Porównywalny zysk netto w III kwartale 2019 bez zastosowania MSSF 16 wyniósł 5,9 mln PLN (+10%).

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

### Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	30.09.2019		30.09.2018	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
<b>Aktywa trwale, w tym:</b>	<b>858 987</b>	<b>58,2%</b>	<b>425 173</b>	<b>50,9%</b>
<i>Wartości niematerialne</i>	499 656	33,9%	359 560	43,0%
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	72 048	4,9%	59 264	7,1%
<i>Prawo do użytkowania MSSF 16</i>	277 453	18,8%	-	0,0%
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>616 269</b>	<b>41,8%</b>	<b>410 834</b>	<b>49,1%</b>
<i>Zapasy</i>	563 578	38,2%	360 159	43,1%
<i>Należności</i>	36 652	2,5%	34 554	4,1%
<i>Inwestycje krótkoterminowe (w tym środki pieniężne)</i>	12 850	0,9%	13 816	1,7%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 475 256</b>		<b>836 007</b>	
<b>Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:</b>	<b>819 371</b>	<b>55,5%</b>	<b>567 726</b>	<b>67,9%</b>
<i>Kapitał podstawowy</i>	49 122	3,3%	38 470	4,6%
<i>Wynik finansowy roku bieżącego</i>	19 645	1,3%	21 140	2,5%
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>267 707</b>	<b>18,1%</b>	<b>80 618</b>	<b>9,6%</b>
<i>Kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	64 163	4,3%	77 673	9,3%
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu</i>	201 923	13,7%	1 657	0,2%
<i>- w tym z tytułu MSSF 16</i>	199 332	13,5%	-	0,0%
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>388 178</b>	<b>26,3%</b>	<b>187 663</b>	<b>22,4%</b>
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania</i>	191 980	13,0%	113 133	13,5%
<i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	99 554	6,7%	68 764	8,2%
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu</i>	88 189	6,0%	561	0,1%
<i>- w tym z tytułu MSSF 16</i>	86 399	5,9%	-	0,0%
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 475 256</b>		<b>836 007</b>	

### Aktywa

W okresie 9 miesięcy 2019 roku nastąpił blisko dwukrotny wzrost aktywów w Grupie VRG SA w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku. Jest to efekt następujących czynników: połączenia ze spółką Bytom S.A. w IV kwartale 2018 r. (w danych na dzień 30.09.2018 nie ma odzwierciedlenia tej transakcji), połączenia ze spółką BTM 2 (1 lipca 2019 r.) oraz rozpoznania prawa do użytkowania zgodnie z MSSF 16, który to standard został przez Grupę zastosowany od dnia 1 stycznia 2019 r.

### Wzrost wartości niematerialnych i prawnych o 140,1 mln PLN

Istotny wzrost wartości niematerialnych i prawnych na dzień 30 września 2019 r. w stosunku do 30 września 2018 wynikał głównie z rozpoznania wartości firmy w wyniku przejęcia spółki Bytom S.A. oraz połączenia ze spółką BTM 2, które to zostało opisane w pkt.2 Sprawozdania Finansowego.

### Wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 12,8 mln PLN

Zmiana rzeczowych aktywów trwałych to przede wszystkim efekt przejęcia posiadanych przez Spółkę Bytom S.A. środków trwałych. Pozostałe zmiany to efekt przeprowadzonych inwestycji (otwarcia nowych lokalizacji) w raportowanym okresie.

### Prawo do użytkowania zgodnie z MSSF 16

Grupa podjęła decyzję o wdrożeniu standardu MSSF 16 od dnia 1 stycznia 2019 roku. Zastosowanie tego standardu ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy, gdyż ta w ramach własnej działalności, jest stroną umów najmu lokali, w których prowadzi sprzedaż oraz wynajmu powierzchni biurowych. Umowy te dotychczas klasyfikowane były zgodnie z MSR 17 jako leasing operacyjny, w związku z tym opłaty z tego tytułu ujmowane były w kosztach operacyjnych w miarę wpływu okresu umowy w kwotach wynikających z faktur. Zgodnie z MSSF 16 Leasing, Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania wraz z odpowiednim zobowiązaniem leasingowym ustalonym w wysokości zdyskontowanych przyszłych płatności w okresie trwania leasingu. Od 1 stycznia 2019 r. aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane liniowo, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych rozliczane efektywną stopą procentową. Wartość prawa do użytkowania na dzień 30 września 2019 wynosi 277,5 mln PLN, co istotnie wpływa na wzrost sumy bilansowej Grupy.

### Zapasy

Wartość zapasów na dzień 30 września 2019 r. wyniosła 563,6 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 30 września 2018 r. o 56%. W segmencie odzieżowym wartość zapasów wzrosła o +96% r/r (efekt zapasów marki Bytom, których wartość na koniec września 2019 wynosiła ok 100 mln PLN), zaś w segmencie jubilerskim o + 21%. Wartościowy wzrost zapasów wynika, poza efektem przejęcia spółki Bytom, z rozwoju sieci oraz przygotowania w segmencie jubilerskim i odzieżowym do mocnego sprzedaży ostatniego kwartału.

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m2 wyniosły 10 474 PLN, co oznacza wzrost o 1% r/r:

ZAPASY / [zł/m2]	3Q19	3Q18	r/r
VRG	10 474	10 406	1%
Segment odzieżowy	7 679	6 751	14%
Segment jubilerski	22 214	20 139	10%

### Należności

Należności kształtują się na poziomie zbliżonym do zeszlórocznego, pomimo tego, iż na koniec września 2018 roku nie zawierały one należności Spółki Bytom. Grupa kontynuuje zmianę warunków płatności, tj. zamiana przedpłat na towary sprowadzane z rynków azjatyckich na akredytywy o odroczonym terminie płatności.

### Pasywa

#### Kapitał

Zmiany w kapitale o 251,6 mln PLN to głównie efekt emisji akcji w związku z połączeniem ze spółką Bytom S.A. o wartości 206,4 mln PLN (z czego 11,1 mln PLN zwiększyło kapitał podstawowy, a 195,3 mln PLN kapitał zapasowy) zwiększenie zysków zatrzymanych o wygenerowany za rok 2018 zysk w kwocie 53,6 mln PLN oraz połączenia ze spółką BTM 2 w lipcu 2019 roku (patrz pkt.2 Sprawozdania Finansowego).

#### Zadłużenie długoterminowe i krótkoterminowe

Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych na dzień 30 września 2019 roku wyniosło 64,2 mln PLN w stosunku do 77,7 mln PLN co oznacza zmniejszenie o 13,5 mln PLN w stosunku do końca września 2018 roku. Wzrosła kwota leasingu ze względu na przejęcie zobowiązań z tego tytułu od Spółki Bytom S.A. oraz rozpoznania

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

zobowiązań z tytułu wyceny umów najmu zgodnie z MSSF 16. Łącznie zobowiązania z tego tytułu wynoszą 285,7 mln PLN, z czego 199,3 mln PLN stanowi część długoterminową, a 86,4 mln PLN część krótkoterminową.

W przypadku zadłużenia krótkoterminowego wzrost wynika z:

- opisanego powyżej zobowiązania leasingowego z tytułu prawa do użytkowania (86,4 mln PLN),
- zwiększenia zaangażowania kredytów w rachunku bieżącym o 30,6 mln PLN w związku z większym ich wykorzystaniem ze względu na istotne płatności za towar pod bieżącą kolekcję oraz przejściem zadłużenia spółki Bytom;
- zobowiązań faktoringowych w kwocie 24,2 mln PLN, których to nie ma w danych na koniec września 2018 r., ponieważ produkt ten był poprzednio wykorzystywany tylko przez przejętą spółkę Bytom.

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się zobowiązań finansowych na dzień 30 września 2019 roku, 30 września 2018 roku oraz długu netto. Ponadto zaprezentowano dane dotyczące długu netto również bez wpływu MSSF 16, który istotnie zmienia wartość długu.

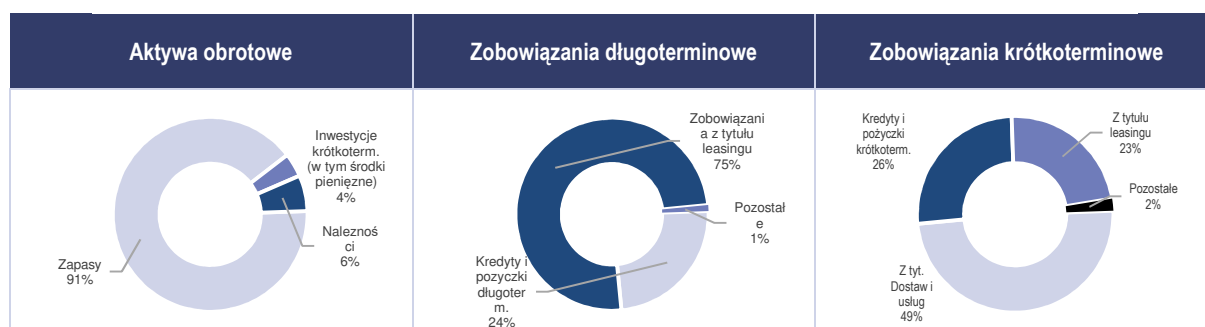
Dług netto [tys. zł]	30.09.2019	30.09.2019 (bez MSSF 16)	30.09.2018
Zadłużenie długoterminowe	266 086	66 754	79 330
Kredyty i pożyczki długoterminowe	64 163	64 163	77 673
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	201 923	2 591	1 657
- w tym z tytułu MSSF 16	199 332	0	0
Zadłużenie krótkoterminowe	211 896	125 497	69 325
Kredyty i pożyczki	88 712	88 712	58 130
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	10 842	10 842	10 634
Zobowiązania z tytułu faktoringu	24 153	24 153	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	88 189	1 790	561
- w tym z tytułu MSSF 16	86 399	0	0
Środki pieniężne	12 319	12 319	13 788
<b>Dług netto</b>	<b>465 663</b>	<b>179 932</b>	<b>134 867</b>

### Wzrost zobowiązań handlowych i pozostałych

Wzrost zobowiązań handlowych o 79 mln PLN związany jest ze wzrostem zobowiązań z tytułu większej wartości zamówionych towarów i materiałów zarówno w segmencie odzieżowym jak i jubilerskim oraz efektu połączenia ze Spółką Bytom.

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

Analiza bilansu na koniec 3Q 2019



## 2. Planowane działania rozwojowe

W nawiązaniu do informacji przekazanych do wiadomości publicznej w raporcie rocznym Grupy Kapitałowej Spółki za rok 2018 i I półrocze 2019 roku oraz uwzględniając wyniki III kwartału 2019 roku zamierzamy w roku bieżącym uzyskać: dwucyfrowy wzrost przychodów Grupy Kapitałowej, zwiększenie marży brutto o 1 p.p. r/r dzięki pierwszym synergiom marżowym po połączeniu z Bytom S.A., osiągnięcie wyższych dynamik wzrostu zysku niż sprzedaży.

Grupa Kapitałowa Spółki zamierza osiągnąć powyższe cele poprzez następujące działania:

- zwiększenie powierzchni sprzedaży w segmencie odzieżowym i jubilerskim, dzięki dalszej rozbudowie stacjonarnej sieci sprzedaży detalicznej wszystkich marek Grupy Kapitałowej, do 55,1 tys. m<sup>2</sup> (596 salonów). Zapewniłoby to wzrost powierzchni sprzedaży Grupy o ok. 7 %. Planowany na rok 2019 rozwój sieci detalicznej zakłada zwiększenie sieci sprzedaży W.KRUK o około 1,0 tys. m<sup>2</sup>, a sieci segmentu odzieżowego o 2,4 tys.m<sup>2</sup>. Łączne nakłady inwestycyjne w roku 2019 przeznaczone na rozwój sieci detalicznej, w tym rewitalizację najważniejszych lokali handlowych, dalsze udoskonalanie systemów IT, sprzedaży online oraz pozostałe inwestycje powinny wynieść około 20 mln PLN;
- dynamiczny rozwój sprzedaży on-line w segmencie odzieżowym i jubilerskim, oparty na optymalnym wykorzystaniu tendencji stopniowego przesuwania się popytu na odzież do kanału internetowego. Zakładamy, że poczynione i planowane inwestycje zapewnią dynamiczny rozwój tego kanału dystrybucji i pozwolą na koniec 2019

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

roku osiągnąć 14% udział kanału online w przychodach Grupy (uwzględniając udział marki Bytom, który jest niższy i wynosi ok. 10%);

- poprawę efektywności sprzedaży z m2 poszczególnych marek poprzez rozwój i doskonalenie oferty produktowej uwzględniającej oczekiwania i potrzeby klientów naszych marek oraz skoncentrowaniu zintegrowanych działań w ramach strategii komunikacyjnej wszystkich marek Grupy Kapitałowej wokół aktywności PR, reklamy prasowej oraz internetowej, kanałów w social mediach.

W ofercie marki Vistula na sezon Jesień/Zima 2019/20 znajduje się szeroki wybór zarówno formalnych, jak i casualowych propozycji. Garnitury pozostały główną częścią formalnej odłony kolekcji. Obok garniturów, w ofercie nie zabraknie marynarek – gładkich lub w kratę, koszul, spodni, płaszczy, kurtek oraz szerokiego wyboru akcesoriów. W bieżącym kwartale jest kontynuowany również projekt Vistula z Pasją, w którym znane osoby sportu, muzyki, kultury i innych dziedzin, działające z pasją w różnych sferach życia, prezentują markę w swoich codziennych aktywnościach.

Twarzami bieżącej kolekcji Bytomia są Jan Frycz oraz Kamil Nożyński, promujący markę oraz kulturę i sztukę. Kolekcja Heritage (Dziedzictwo) utrzymana jest w klimacie vintage nawiązującym do lat 80-tych.

Twarzami Marki Wólczanka w sezonie Jesień/ Zima 2019/20 zostali Profesjonaliści, czyli osoby, którym zarówno w pracy jak i w codziennym życiu towarzyszą koszule Wólczanka. Męska kolekcja to szeroki wybór koszul biznesowych w odcieniach błękitu. Klienci w kolekcji znajdą też szeroki zakres białych koszul oraz wielobarwnych koszul typu casual. Kolekcję koszul uzupełniają swetry – w tym golfy, z mieszanki wełny i kaszmiru, spodnie typu chinos oraz najwyższej jakości akcesoria: jedwabne krawaty, poszetki i muchy, spinki do koszul, skórzane paski. W kolekcji damskiej części kolekcji obok koszul czysto biznesowych (z bawełny i wiskozy) pojawiły się także modele z szykownego jedwabiu oraz ozdobione wyjątkowymi wzorami. Kolekcję koszul uzupełniają damskie swetry – w tym golfy oraz szeroki wybór eleganckich chust uszytych z tkaniny.

Kolekcja Jesień/Zima 2019/20 marki Deni Cler łączy tradycję z nowoczesnością, kładąc nacisk na kolekcje kapsułowe, zarówno z modą biurową, dzienną jak i wieczorową oraz casual (coraz bardziej widoczny trend w kolekcjach marki). W trzecim kwartale w marce W.KRUK zostały wprowadzone nowe produkty: diamenty stworzone przez człowieka w laboratoriach (New Diamond by W.KRUK) posiadające parametry identyczne jak diamenty wydobywane metodami tradycyjnymi oraz kolekcja perfum prezentująca nowoczesne kompozycje zapachowe stworzone na bazie najszlachetniejszych składników haute parfumerie.

W związku z zakończeniem procesu fuzji ze spółką Bytom S.A., priorytetem Zarządu jest obecnie osiągnięcie synergii, zarówno marżowych jak i kosztowych (w tym finansowych). Synergie przychodowe powinny być widoczne poprzez poprawę marży brutto w wyniku wspólnej polityki zakupowej głównie na rynkach zagranicznych. Zarząd szacuje, iż poprawa marży brutto marek Vistula, Wólczanka oraz Bytom powinna przełożyć się na ok.8-10 mln PLN synergii marżowych rocznie. Synergie kosztowe powinny być osiągnięte w obszarach kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w kwocie około 2 mln PLN rocznie, wspierając Grupę w osiągnięciu planowanej dyscypliny kosztowej. Zarząd oczekuje, iż całość synergii zostanie zrealizowana w 2020 roku, ale pierwsze efekty są widoczne już w 2019 roku, tj. 1,5 mln PLN synergii marżowych zrealizowanych w II kwartale 2019 oraz obniżenie kosztów odsetkowych Grupy na skutek zmian w strukturze finansowania.

Grupa Kapitałowa Spółki w 2020 roku planuje:

- zwiększyć swoją powierzchnię o około 5% w stosunku do końca 2019 roku,
- poszerzyć ofertę produktową każdej marki (kolekcja sportowa i ekologiczna w marce Vistula, nowe asortymenty w marce Wólczanka, wyraźna dywersyfikacja stylistyczna kolekcji marki Vistula od marki Bytom, nowe marki zegarków oraz rozwój kolekcji z nowymi diamentami w W.KRUK), co ma przełożyć się na wzrost sprzedaży z kanału internetowego oraz poprawę efektywności sprzedaży z m2,
- dynamicznie rozwijać kanał internetowy poprzez dalsze usprawnianie stron internetowych, aplikacji mobilnych oraz poprawę jakości serwisu poprzez przyspieszenie terminów dostaw i skrócenie czasu rozliczania zwrotów, zakładamy, że udział internetu w sprzedaży w 2020 roku wyniesie 16%,
- poprawić marżę brutto o 1 p.p. dzięki synergii marżowym (nowe połączone źródła dostaw),

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

- poprawić kapitał obrotowy: zmniejszyć poziom zapasów i zwiększyć poziom zobowiązań głównie poprzez zmianę sposobu finansowania dostawców z aktywnym użyciem faktoringu odwrotnego,
- planowane nakłady inwestycyjne w roku 2020 przeznaczone na rozwój sieci detalicznej, w tym rewitalizację najważniejszych lokali handlowych, dalsze udoskonalanie systemów IT, sprzedaży online oraz pozostałe inwestycje powinny wynieść około 25 mln PLN;

Jednocześnie Zarząd będzie kontynuował działania związane ze strategicznym celem jakim jest budowa Domu Marek (tzw. House of Brands) poprzez działania akwizycyjne i konsolidacyjne na rynku polskim i bliskich rynkach zagranicznych. Pierwszym praktycznym przykładem realizacji takich działań jest podpisanie przez spółkę zależną W.KRUK S.A. listu intencyjnego zakupu spółki z sektora jubilerskiego, działającej w Czechach. Projekt jest na etapie due diligence, ostateczne zakończenie projektu powinno nastąpić w I kwartale 2020 roku.

### 3. Prognozy finansowe

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

### 4. Oświadczenia Zarządu

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

**Grzegorz Pilch**

**Michał Wójcik**

**Mateusz Żmijewski**

**Erwin Bakalarz**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

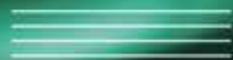
.....  
Główny Księgowy

*Kraków, dnia 12 listopada 2019 roku*





**34,6 tys. m<sup>2</sup>  
powierzchni  
grupy**



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU

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

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	447 185	282 438	103 789	65 552
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 750	12 379	3 655	2 873
Zysk (strata) brutto	8 487	11 465	1 970	2 661
Zysk (strata) netto	6 659	9 005	1 546	2 090
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-14 295	- 14 045	- 3 318	- 3 260
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 832	- 5 164	- 193	- 1 199
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	- 735	16 342	- 171	3 793
Przeplwy pieniężne netto, razem	- 15 862	- 2 867	- 3 681	- 665
	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Aktywa, razem	1 078 507	931 516	246 595	216 632
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	356 836	217 302	81 589	50 535
Zobowiązania długoterminowe	135 465	92 921	30 973	21 610
Zobowiązania krótkoterminowe	214 256	114 326	48 988	26 587
Kapitał własny	721 671	714 214	164 995	166 096
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	11 231	11 424
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,03	0,12	0,01	0,03
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,03	0,12	0,01	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,08	3,05	0,70	0,71
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,99	2,96	0,68	0,69
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU**

	w tys. zł.					
	stan na 19-09-30 / koniec kwartału 2019	stan na 19-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2019	stan na 19-01-01/ po przekształceniu	stan na 18-12-31 / koniec poprzedniego roku 2018	stan na 18-09-30 / koniec kwartału 2018	stan na 18-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2018
<b>Aktywa</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>723 126</b>	<b>801 697</b>	<b>814 876</b>	<b>639 122</b>	<b>410 668</b>	<b>409 782</b>
Wartość firmy	120 855	142 140	142 140	142 140	60 697	60 697
Inne wartości niematerialne	115 121	98 055	98 567	98 567	34 885	34 969
Rzeczowe aktywa trwałe	36 700	33 916	38 039	38 039	21 224	19 883
Nieruchomości inwestycyjne	874	4 686	7 170	7 170	7 254	7 296
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Prawo do użytkowania	159 754	168 475	175 754	-	-	-
Należności długoterminowe	301	220	272	272	176	172
Udzielone pożyczki długoterminowe	16	16	20	20	24	28
Udziały i akcje	283 963	349 355	349 222	349 222	283 714	283 693
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 538	4 830	3 688	3 688	2 690	3 040
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>355 381</b>	<b>308 440</b>	<b>292 394</b>	<b>292 394</b>	<b>189 048</b>	<b>169 934</b>
Zapasy	313 098	266 875	247 112	247 112	149 756	129 762
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	32 235	27 097	20 200	20 200	30 520	26 240
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	-	-	-	-	1 227	539
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-	-	-
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek długoterminowych	15	15	15	15	15	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 577	13 700	24 439	24 439	7 624	12 588
Inne aktywa krótkoterminowe	531	-	8	8	28	-
Pozostałe aktywa obrotowe	925	753	620	620	1 105	1 329
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 078 507</b>	<b>1 110 137</b>	<b>1 107 270</b>	<b>931 516</b>	<b>599 716</b>	<b>579 716</b>
<b>Pasywa</b>						
<b>Kapitał własny</b>	<b>721 671</b>	<b>725 177</b>	<b>714 214</b>	<b>714 214</b>	<b>498 136</b>	<b>495 962</b>
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122	38 470	38 470
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	648 066	648 066	625 374	625 374	433 635	433 635
Pozostałe kapitały	17 824	17 451	17 026	17 026	17 026	16 966
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Wynik finansowy	6 659	10 538	22 692	22 692	9 005	6 891

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

	w tys. zł.					
	stan na 19-09-30 / ko- niec kwartału 2019	stan na 19-06-30 / ko- niec poprzedniego kwartału 2019	stan na 19-01-01/ po przekształce- niu	stan na 18-12-31 / ko- niec poprzedniego roku 2018	stan na 18-09-30 / ko- niec kwartału 2018	stan na 18-06-30 / ko- niec poprzedniego kwartału 2018
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>721 671</b>	<b>725 177</b>	<b>714 214</b>	<b>714 214</b>	<b>498 136</b>	<b>495 962</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:</b>	<b>135 465</b>	<b>206 154</b>	<b>219 336</b>	<b>92 921</b>	<b>29 951</b>	<b>30 944</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	111 021	179 710	191 891	65 476	570	563
<i>w tym z tytułu MSSF 16</i>	<i>109 699</i>	<i>114 987</i>	<i>126 415</i>	-		
Kredyty i pożyczki długoterminowe	24 444	26 444	27 445	27 445	29 381	30 381
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	348	780	1 197	1 197	445	599
Rezerwy długoterminowe	483	483	483	483	279	279
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>136 296</b>	<b>207 417</b>	<b>221 016</b>	<b>94 601</b>	<b>30 675</b>	<b>31 822</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>214 256</b>	<b>171 302</b>	<b>163 665</b>	<b>114 326</b>	<b>67 902</b>	<b>49 161</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	50 416	54 799	51 320	1 981	272	269
<i>w tym z tytułu MSSF 16</i>	<i>54 757</i>	<i>53 039</i>	<i>49 339</i>	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	113 554	95 496	107 896	107 896	45 091	44 961
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	<i>1 384</i>	<i>1 530</i>	<i>967</i>	<i>967</i>	-	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	40 348	17 069	511	511	18 608	-
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	3 938	3 938	3 938	3 938	3 931	3 931
Rezerwy krótkoterminowe	6 284	6 241	8 375	8 375	3 003	2 771
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>220 540</b>	<b>177 543</b>	<b>172 040</b>	<b>122 701</b>	<b>70 905</b>	<b>51 932</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>356 836</b>	<b>384 960</b>	<b>393 056</b>	<b>217 302</b>	<b>101 580</b>	<b>83 754</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 078 507</b>	<b>1 110 137</b>	<b>1 107 270</b>	<b>931 516</b>	<b>599 716</b>	<b>579 716</b>
Wartość księgowa	721 671	725 177	714 214	714 214	498 136	495 962
Liczba akcji	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840	181 194 964	181 194 964
Wartość księgowa na jedną akcję	3,08	3,09	3,05	3,05	2,75	2,74
Rozwodniona liczba akcji	245 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840	188 244 964	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,99	3,00	2,96	2,96	2,65	2,74

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE POZYCJE POZABILANSOWE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU

	w tys. zł.				
	stan na 19-09-30 / koniec kwartału 2018	stan na 19-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2018	stan na 18-12-31 / koniec poprzedniego roku 2018	stan na 18-09-30 / koniec kwartału 2018	stan na 18-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2018
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	26 992	26 297	24 163	14 459	14 798
- otwarte akredytywy	21 069	41 718	30 803	12 571	11 319
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	-	-	-	-	-
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>48 061</b>	<b>68 015</b>	<b>54 966</b>	<b>27 030</b>	<b>26 117</b>



Grupa VRG  
to 5 zdywersyfikowanych  
marek

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30	3 kwartał / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>146 337</b>	<b>447 185</b>	<b>91 438</b>	<b>282 438</b>
Koszt własny sprzedaży	71 178	216 473	44 426	137 262
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	75 159	230 712	47 012	145 176
Pozostałe przychody operacyjne	105	381	619	363
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	735	-	-
Koszty sprzedaży	59 098	175 096	35 114	104 984
Koszty ogólnego zarządu	12 944	39 183	9 139	27 477
Pozostałe koszty operacyjne	264	1 799	154	666
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	144	-	39	33
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 814	15 750	3 185	12 379
Przychody finansowe	568	586	111	689
Koszty finansowe	6 686	7 849	559	1 603
w tym: koszty finansowe z tyt. MSSF 16	5 285	4 704	-	-
Zysk (strata) brutto	- 3 304	8 487	2 737	11 465
Podatek dochodowy	575	1 828	623	2 460
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>- 3 879</b>	<b>6 659</b>	<b>2 114</b>	<b>9 005</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>- 3 879</b>	<b>6 659</b>	<b>2 114</b>	<b>9 005</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840	181 194 964	180 462 363
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	241 505 840	241 505 840	188 244 964	187 512 363
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
- podstawowy	- 0,02	0,03	0,01	0,05
- rozwodniony	- 0,02	0,03	0,01	0,05

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30	3 kwartał / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30
<b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>- 3 879</b>	<b>6 659</b>	<b>2 114</b>	<b>9 005</b>
Inne całkowite dochody, w tym	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>- 3 879</b>	<b>6 659</b>	<b>2 114</b>	<b>9 005</b>



Bezpечna  
sytuacja  
finansowa  
Grupy VRG

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

# SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU

	w tys. zł.				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>3 kwartał/2018 okres od 2018-07-01 do 2018-09-30</b>					
Saldo na 01.07.2018	38 470	433 635	16 966	6 891	495 962
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	2 114	2 114
Wycena programu opcyjnego	-	-	60	-	60
Emisja akcji	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2018</b>	<b>38 470</b>	<b>433 635</b>	<b>17 026</b>	<b>9 005</b>	<b>498 136</b>
<b>3 kwartał/2018 okres od 2018-01-01 do 2018-09-30</b>					
Saldo na 01.01.2018	38 070	413 306	16 787	16 731	484 894
Podział zysku netto	-	16 731	-	- 16 731	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	9 005	9 005
Wycena programu opcyjnego	-	-	239	-	239
Emisja akcji	400	3 598	-	-	3 998
<b>Saldo na 30.09.2018</b>	<b>38 470</b>	<b>433 635</b>	<b>17 026</b>	<b>9 005</b>	<b>498 136</b>
<b>Rok 2018 / okres od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>					
Saldo na 01.01.2018	38 070	413 306	16 787	16 731	484 894
Podział zysku netto	-	16 731	-	- 16 731	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	22 692	22 692
Wycena programu opcyjnego	-	-	239	-	239
Emisja akcji	11 052	195 337	-	-	206 389
<b>Saldo na 31.12.2018</b>	<b>49 122</b>	<b>625 374</b>	<b>17 026</b>	<b>22 692</b>	<b>714 214</b>
<b>3 kwartał/2019 okres od 2019-07-01 do 2019-09-30</b>					
Saldo na 01.07.2019	49 122	648 066	17 451	10 538	725 177
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 3 879	- 3 879
Wycena programu opcyjnego	-	-	373	-	373
Emisja akcji	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2018</b>	<b>49 122</b>	<b>648 066</b>	<b>17 824</b>	<b>6 659</b>	<b>721 671</b>
<b>3 kwartał/2019 okres od 2019-01-01 do 2019-09-30</b>					
Saldo na 01.01.2019	49 122	625 374	17 026	22 692	714 214
Podział zysku netto	-	22 692	-	- 22 692	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	6 659	6 659
Wycena programu opcyjnego	-	-	798	-	798
Emisja akcji	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2018</b>	<b>49 122</b>	<b>648 066</b>	<b>17 824</b>	<b>6 659</b>	<b>721 671</b>



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

# SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30	3 kwartał / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	- 3 304	8 487	2 737	11 465
<b>Korekty:</b>				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Amortyzacja	17 410	51 426	1 581	5 607
Zysk (strata) na inwestycjach	144	- 735	39	33
Podatek dochodowy zapłacony	- 681	- 2 930	- 1 114	- 2 972
Koszty z tytułu odsetek	1 178	3 459	404	1 095
Zmiana stanu rezerw	- 1 115	- 3 249	232	- 1 167
Zmiana stanu zapasów	- 46 224	- 65 986	- 19 994	- 9 399
Zmiana stanu należności	- 4 738	- 12 137	- 4 301	- 13 687
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	19 123	8 400	807	- 5 118
Inne korekty	- 885	- 1 030	1	98
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 19 092</b>	<b>- 14 295</b>	<b>- 19 608</b>	<b>- 14 045</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Otrzymane odsetki	5	7	4	13
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-	-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 251	7 443	4	24
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	4	3	11
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 35	- 606	- 5	- 287

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

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2019 okres od 19-07-01 do 19-09-30	3 kwartały / 2019 okres od 19-01-01 do 19-09-30	3 kwartał / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 489	- 7 680	- 2 492	- 4 925
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 268</b>	<b>- 832</b>	<b>- 2 486</b>	<b>- 5 164</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	-	-	3 998
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	23 796	40 347	18 608	16 932
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe - otrzymane środki pieniężne	2 969	2 969	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	- 2 000	- 3 000	- 1 000	- 3 250
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 333	- 1 307	- 74	- 243
Koszty z tytułu odsetek	- 524	- 1 624	- 404	- 1 095
Odsetki MSSF 16	- 652	- 1 835		
Leasing MSSF 16	- 9 019	- 36 285		
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>14 237</b>	<b>- 735</b>	<b>17 130</b>	<b>16 342</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>- 5 123</b>	<b>- 15 862</b>	<b>- 4 964</b>	<b>- 2 867</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>13 700</b>	<b>24 439</b>	<b>12 588</b>	<b>10 491</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>8 577</b>	<b>8 577</b>	<b>7 624</b>	<b>7 624</b>

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

	w tys. zł	
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	798	239
otrzymane odsetki	- 7	- 13
środki trwałe - odpis aktualizujący / likwidacje	- 1 573	- 43
wycena bilansowa akcji spółki W.KRUK S.A	- 248	- 85
<b>Razem</b>	<b>- 1 030</b>	<b>98</b>

# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

## DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2019 ROKU

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

**Grzegorz Pilch**

**Michał Wójcik**

**Mateusz Żmijewski**

**Erwin Bakalarz**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

*Kraków, dnia 12 listopada 2019 roku*

W. KRUK  
1840  
DENICLER  
MILANO

W. KRUK  
1840

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

VISTULA

VRG Spółka Akcyjna

ul. Pilotów 10

31-462 Kraków

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

**VRG**  
VISTULA RETAIL GROUP

