

VISTULA

WÓLCZANKA

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

W.KRUK
1 8 4 0

DENI CLER
MILANO



www.vrg.pl

VRG
VISTULA RETAIL GROUP

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE


SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa VRG Spółka Akcyjna
za okres 1 kwartału 2020 roku sporządzone
zgodnie z MSSF przyjętymi
przez Unię Europejską

Kraków, 19 maja 2020

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	4
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	7
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA	14
FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2020 ROKU	14
1. Informacje ogólne	14
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19
3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości	23
4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów:	37
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	37
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	37
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	38
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi	38
9. Udzielone poręczenia oraz udzielone gwarancje	38
10. Informacje o instrumentach finansowych	38
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia	39
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej VRG S.A.	47
13. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2020 roku:	47
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:	49
KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH	51
1. Wyniki finansowe za I kwartał 2020 roku	51
2. Planowane działania rozwojowe	60
3. Prognozy finansowe	63
4. Oświadczenia Zarządu	63
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	65
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	65
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	66
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE POZYCJE POZABILANSOWE	68
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	69
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	70
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	71
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	72
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA	74
FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2020 ROKU	74



**197,5 mln PLN
sprzedaży,
- 8% r/r**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2020 ROKU

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

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	1 kwartał / 2020 okres od 20-01-01 do 20-03-31	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31	1 kwartał / 2020 okres od 20-01-01 do 20-03-31	1 kwartał / 2018 okres od 18-01-01 do 18-03-31
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	197 469	214 425	44 917	49 891
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 11 914	- 1 241	- 2 710	- 289
Zysk (strata) brutto	- 35 097	- 3 969	- 7 983	- 923
Zysk (strata) netto	- 31 955	- 2 408	- 7 269	- 560
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 27 836	- 50 866	- 6 332	- 11 835
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 3 629	- 6 239	- 825	- 1 452
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	13 456	44 137	3 061	10 270
Przeplwy pieniężne netto, razem	- 18 009	- 12 968	- 4 096	- 3 017
	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019
Aktywa, razem	1 434 309	1 431 314	315 073	336 108
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	602 978	568 028	132 456	133 387
Zobowiązania długoterminowe	250 530	242 234	55 034	56 882
Zobowiązania krótkoterminowe	341 646	313 578	75 049	73 636
Kapitał własny	831 331	863 286	182 618	202 721
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	10 791	11 535
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	- 0,14	- 0,01	- 0,03	0,00
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	- 0,13	- 0,01	- 0,03	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,55	3,68	0,78	0,86
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,44	3,57	0,76	0,84
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31 MARCA 2020 ROKU

	stan na 20-03-31 / koniec kwartału 2020	stan na 19-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2019	stan na 19-03-31 / koniec kwartału 2019	stan na 18-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2018
Aktywa trwałe	848 483	847 036	879 810	591 924
Wartość firmy	302 748	302 748	324 033	324 033
Inne wartości niematerialne	196 817	196 956	183 051	183 220
Rzeczowe aktywa trwałe	71 815	71 623	79 003	78 046
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Prawo do użytkowania	264 571	266 405	284 921	-
Należności długoterminowe	677	664	570	586
Udziały i akcje	27	27	27	27
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 918	7 707	7 271	5 109
Pozostałe aktywa trwałe	32	28	56	30
Aktywa obrotowe	585 826	584 278	544 879	520 102
Zapasy	547 054	535 539	488 904	460 781
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26 758	19 986	32 159	23 907
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	-	-	163	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 271	25 280	20 555	33 523
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	692	-	208	8
Pozostałe aktywa obrotowe	4 051	3 473	3 053	1 883
Aktywa razem	1 434 309	1 431 314	1 424 689	1 112 031
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	831 331	863 286	802 902	805 097
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122
Pozostałe kapitały	14 333	14 333	14 181	13 968
Zyski zatrzymane	799 831	735 838	742 007	688 435
Wynik finansowy roku bieżącego	- 31 955	63 993	- 2 408	53 572
Kapitały mniejszościowe	-	-	-	-

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

	stan na 20-03-31 / koniec kwartału 2020	stan na 19-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2019	stan na 19-03-31 / koniec kwartału 2019	stan na 18-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2018
Kapitał własny razem	831 331	863 286	802 902	805 097
Zobowiązania długoterminowe razem	250 530	242 234	281 242	74 561
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	334	271	186	176
Zobowiązania z tytułu leasingu	194 451	186 112	210 533	3 627
<i>W tym z tytułu MSSF 16</i>	<i>192 314</i>	<i>183 915</i>	<i>207 289</i>	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	55 745	55 851	70 523	70 758
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
Rezerwy długoterminowe	1 122	1 122	907	907
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	251 652	243 356	282 149	75 468
Zobowiązania krótkoterminowe razem	341 646	313 578	331 222	220 440
Zobowiązania z tytułu leasingu	93 992	86 308	80 275	1 739
<i>W tym z tytułu MSSF 16</i>	<i>92 142</i>	<i>84 424</i>	<i>78 835</i>	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	173 304	191 702	159 239	192 820
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	<i>4 338</i>	<i>9 150</i>	-	<i>4 897</i>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	60 313	21 340	80 454	14 627
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	14 037	14 228	11 254	11 254
Rezerwy krótkoterminowe	9 680	11 094	8 416	11 026
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	351 326	324 672	339 638	231 466
Zobowiązania i rezerwy razem	602 978	568 028	621 787	306 934
Pasywa razem	1 434 309	1 431 314	1 424 689	1 112 031
Wartość księgową	831 331	863 286	802 902	805 097
Liczba akcji	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Wartość księgową na jedną akcję	3,55	3,68	3,42	3,43
Rozwodniona liczba akcji	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	3,44	3,57	3,32	3,33

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE NA DZIEŃ 31 MARCA 2020 ROKU

	w tys. zł.			
	stan na 20-03-31 / koniec kwartału 2020	stan na 19-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2019	stan na 19-03-31 / koniec kwartału 2019	stan na 18-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2018
wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	48 029	44 668	44 821	37 462
otwarte akredytywy	24 470	42 226	23 683	36 819
weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	855	650	598	634
Pozycje pozabilansowe razem	73 354	87 544	69 102	74 915

marża brutto
47,6%
- 1,4 pp



ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2020 ROKU

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2020 okres od 20-01-01 do 20-03-31	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31
Przychody ze sprzedaży	197 469	214 425
Koszt własny sprzedaży	103 505	109 407
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	93 964	105 018
Pozostałe przychody operacyjne	577	288
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	24
Koszty sprzedaży	83 578	85 928
Koszty ogólnego zarządu	21 971	20 225
Pozostałe koszty operacyjne	875	418
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	31	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 11 914	- 1 241
Przychody finansowe	857	273
<i>w tym: przychody finansowe z tyt. MSSF 16</i>	-	-
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-
Koszty finansowe	24 040	3 001
<i>w tym: koszty finansowe z tyt. MSSF 16</i>	18 214	1 031
Strata ze sprzedaży spółki zależnej	-	-
Zysk (strata) brutto	- 35 097	- 3 969
Podatek dochodowy	- 3 142	- 1 561
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 31 955	- 2 408
Przypisany do podmiotu dominującego	- 31 955	- 2 408
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	241 505 840	241 505 840
- podstawowy	- 0,14	- 0,01
- rozwodniony	- 0,13	- 0,01

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2020 ROKU

	w tys. zł	
	1 kwartał / 2020 okres od 20-01-01 do 20-03-31	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31
Wynik netto za okres sprawozdawczy	- 31 955	- 2 408
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-
Całkowity dochód za okres	- 31 955	- 2 408



17,4 mln PLN
EBITDA
(pod MSSF 16)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2020 ROKU

	w tys. zł.					
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
1 kwartał 2019 okres od 2019-01-01 do 2019-03-31						
Saldo na 01.01.2019	49 122	13 968	742 007	805 097	-	805 097
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	- 2 408	- 2 408	-	- 2 408
Wycena programu opcyjnego	-	213	-	213	-	213
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Saldo na 31.03.2019	49 122	14 181	739 599	802 902	-	802 902
Rok 2019 okres od 2019-01-01 do 2019-12-31						
Saldo na 01.01.2019	49 122	13 968	742 007	805 097	-	805 097
Połączenie spółek VRG S.A. i BTM 2 Sp. z o.o.	-	-	- 6 169	- 6 169	-	- 6 169
Podział zysku netto	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	63 993	63 993	-	63 993
Wycena programu opcyjnego	-	365	-	365	-	365
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Saldo na 31.12.2019	49 122	14 333	799 831	863 286	-	863 286
1 kwartał 2020 okres od 2020-01-01 do 2020-03-31						
Saldo na 01.01.2020	49 122	14 333	799 831	863 286	-	863 286
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	- 31 955	- 31 955	-	- 31 955
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Saldo na 31.03.2020	49 122	14 333	767 876	831 331	-	831 331

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2020 ROKU


	w tys. z.	
	1 kwartał / 2020 okres od 20-01-01 do 20-03-31	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31
Zysk przed opodatkowaniem	- 35 097	- 3 969
Amortyzacja	29 313	26 027
Zysk (strata) na inwestycjach	40	84
Podatek dochodowy zapłacony	- 4 853	- 5 513
Koszty z tytułu odsetek	1 841	1 911
Zmiana stanu rezerw	- 1 414	- 2 610
Zmiana stanu zapasów	- 11 514	- 28 123
Zmiana stanu należności	- 6 785	- 8 740
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 071	- 30 245
Inne korekty	- 438	312
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 27 836	- 50 866
Otrzymane odsetki	19	1
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	407	736
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 85	- 29
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 970	- 6 947
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 3 629	- 6 239
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	43 618	65 827
Inne wpływy finansowe	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 4 942	- 235
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

	w tys. z.	
	1 kwartał / 2020 okres od 20-01-01 do 20-03-31	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 459	- 479
Odsetki zapłacone	- 906	- 991
Odsetki MSSF 16	- 935	- 921
Leasing MSSF 16	- 22 920	- 19 064
Pozostałe wydatki finansowe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 456	44 137
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 18 009	- 12 968
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	25 280	33 523
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 271	20 555

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

	w tys. zł	
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	213
środki trwale - odpis aktualizujący – likwidacje	- 419	99
otrzymane odsetki	- 19	-
Razem	- 438	312



**Salony
stacjonarne
Grupy
zamknięte
między
14.03-31.03**

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2020 ROKU

1. Informacje ogólne

1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

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

Zarys historii korporacyjnej Spółki

- | | |
|------|--|
| 1948 | ■ Zarządzenie Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego” |
| 1991 | ■ Przekształcenie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą: Zakłady Przemysłu Odzieżowego „Vistula” Spółka Akcyjna. |
| 1993 | ■ Debiut Emitenta na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. |
| 2001 | ■ Rejestracja nowej nazwy spółki: Vistula Spółka Akcyjna. |
| 2005 | ■ Początek procesu intensywnej rozbudowy sieci sprzedaży oraz odnowienia pozytywnego wizerunku marki Vistula |
| 2006 | ■ Połączenie ze spółką Wólczanka S.A. (zmiana nazwy spółki na Vistula & Wólczanka S.A.) |
| 2008 | ■ Przejęcie kontroli i połączenie ze spółką W.KRUK S.A w Poznaniu (zmiana nazwy spółki na Vistula Group S.A.). |
| 2015 | ■ Przeniesienie działalności jubilerskiej prowadzonej pod marką W.KRUK do spółki zależnej W.KRUK S.A. |
| 2018 | ■ Połączenie ze spółką Bytom S.A. (zmiana nazwy spółki na VRG S.A.) |
| 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 I kwartału 2020 roku w skład Grupy Kapitałowej VRG S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

- 1. VRG S.A.** - Jednostka dominująca
- 2. W.KRUK S.A.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000500269.

Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż detaliczna markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 3. DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 4. Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10, kod: 31-462. Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000538836.

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

Przedmiot działalności spółki stanowi wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.

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 I kwartał 2020 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i VG Property Sp. z o.o..

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie 1 kwartału 2020 roku.

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 marca 2020 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VRG S.A.

1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Na dzień 31 marca 2020 roku skład Zarządu VRG S.A. był następujący:

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

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31.03.2020 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Zarządu Spółki dominującej nie uległ zmianie.

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

Na dzień 31 marca 2020 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

Rada Nadzorcza	Jerzy Mazgaj Przewodniczący Rady Nadzorczej	Grzegorz Janas Członek Rady Nadzorczej	Piotr Kaczmarek Członek Rady Nadzorczej	
	Piotr Nowjalis Członek Rady Nadzorczej	Piotr Stępiak Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Szumański Członek Rady Nadzorczej	Paweł Tymczyszyn Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 marca 2020 roku w składzie Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany:

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

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

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

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

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

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31.03.2020 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie uległ zmianie.

1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 19 maja 2020 roku.

1.5. Kontynuacja działalności

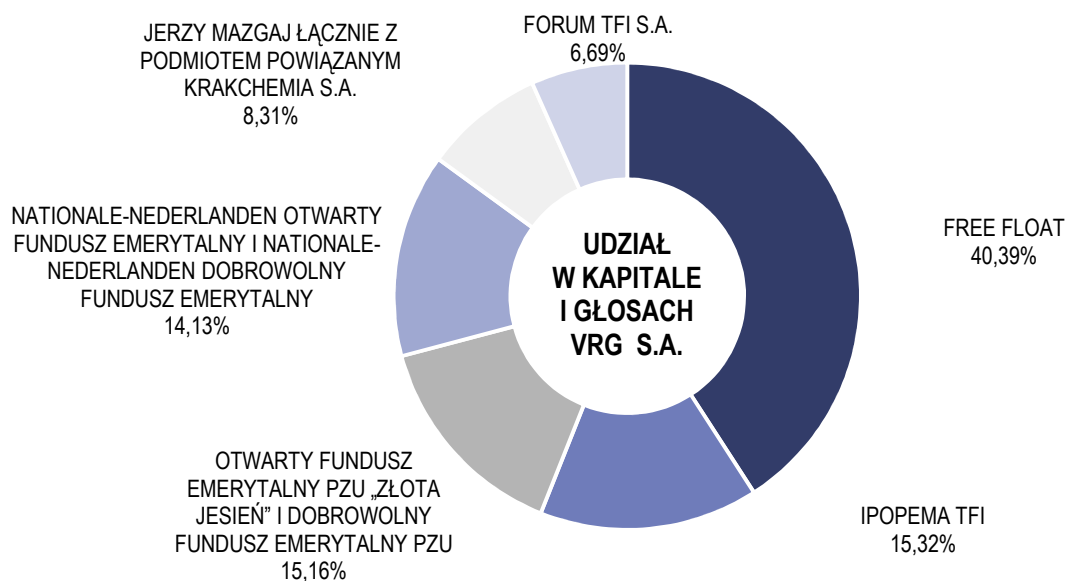
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa VRG”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej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

1.6. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki VRG S.A. na dzień podpisania śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2020 roku oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji VRG S.A. w okresie od przekazania raportu rocznego za rok 2019 i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2019 (31.03.2020).

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z wiedzą Spółki dominującej, na dzień podpisania śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2020 roku w dniu 19.05.2020 r.

Na dzień podpisania śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2020 roku w dniu 19.05.2020 r. 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 VRG S.A. („Spółka”).



Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

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 ¹	35 918 372	15,32	35 918 372	15,32
2	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU ²	35 540 000	15,16	35 540 000	15,16
3	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny i Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny ³	33 119 487	14,13	33 119 487	14,13
4	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A. ⁴	19 477 333	8,31	19 477 333	8,31
5	Forum TFI S.A. ⁵	15 680 800	6,69	15 680 800	6,69

¹informacja 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 posiadanymi przez Spółkę fundusz Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A., posiada 14.819.183 akcji Spółki, co stanowi 6,32% kapitału zakładowego Spółki i daje 14.819.183 głosów, stanowiących 6,32% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

²informacja podana na podstawie ilości akcji zarejestrowanych przez Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 20.02.2020 roku. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 20.02.2020 roku Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” posiadał samodzielnie 34.700.000 akcji Spółki, co stanowi 14,80% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 34.700.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 14,80 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

³informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych łącznie przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny i Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 20.02.2020 roku. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 20.02.2020 roku Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał samodzielnie 32.750.487 akcji Spółki, co stanowi 13,97% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 32.750.487 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 13,97% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

⁴informacja 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 zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 19 MAR., dotyczy akcji posiadanych łącznie przez następujące fundusze zarządzane przez Spółkę na podstawie art. 19 MAR. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Pan Jerzy Mazgaj posiada samodzielnie 18.477.333 akcji Spółki, co stanowi 7,88% kapitału zakładowego Spółki i jest uprawniony do 18.477.333 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 7,88% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

2) Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania w dniu 31.03.2020 r. poprzedniego raportu okresowego tj. raportu rocznego za rok 2019 i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2019, nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

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

a) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu podpisania raportu kwartalnego za I kwartał 2020 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

- b) zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające warrantów subskrypcyjnych serii F pierwszej transzy uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii P, wyemitowanych w związku z realizacją programu motywacyjnego w 2018 roku na podstawie uchwały Nr 17/06/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki 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 („Uchwała ”)

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu podpisania raportu kwartalnego za I kwartał 2020	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2019 rok
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 podpisania raportu kwartalnego za I kwartał 2020 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2019 r.
Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej	18 477 333	18 477 333

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

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

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

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

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku i na dzień 31 marca 2020 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku i na dzień 31 marca 2019 roku oraz w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania ze zmian w kapitale własnym dodatkowo na 31 grudnia 2019 roku.

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

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

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

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 marca 2020 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do okresu prezentowanego w sprawozdaniu finansowym. W związku z tym, że Grupa w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok zmieniła sposób prezentacji aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w sprawozdaniu za I kwartał 2020 roku dokonuje korekty danych porównywalnych za I kwartał 2019 roku i 2018 rok. Zgodnie z wytycznymi zawartymi w Interpretacji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości finansowej „KIMS” numer 13 dokonano korekty prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w postaci zmniejszenia kwoty aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. W wyniku powyższej korekty uległy zmniejszeniu aktywa i pasywa na 31.03.2019 rok o kwotę 1 259 tys. zł. oraz na 31.12.2018 rok o kwotę 1 320 tys. zł.

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

- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia Jednostek” - zmiana doprecyzowuje definicję przedsięwzięcia (ang. business) i ma na celu łatwiejsze odróżnienie przejęć przedsięwzięć od grup aktywów dla celów rozliczenia połączeń (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie).
- 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.
- Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych w MSSF - mające zastosowanie z dniem 1 stycznia 2020 roku lub później. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.
- Zmiany do MSSF 9 i MSR39 i MSSF 7 – reforma wskaźnika referencyjnego stopy procentowej IBOR, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 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.

Standardy i interpretacje jakie zostały już wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”), ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze śródroczne skrócone 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:

- **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

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

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

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

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 za I kwartał 2020 roku tj. 01.01.2020 do 31.03.2020 roku w odniesieniu do umów dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych, które były traktowane jako leasing operacyjny zgodnie z MSR 17.

Pozycja	tys. PLN		
	1 Q 2020 bez efektu MSSF 16	Efekt ujęcia umów najmu zgodnie z MSSF 16	1 Q 2020 dane opublikowane
Zysk brutto na sprzedaży	93 964	0	93 964
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	105 779	- 230	105 549
Pozostałe przychody operacyjne	547	30	577
Wynik na działalności operacyjnej	- 12 174	260	- 11 914
Koszty finansowe	5 826	18 214	24 040
Wynik finansowy netto	- 14 001	- 17 954	- 31 955

Amortyzacja za I kwartał 2020 roku z tytułu MSSF 16 wyniosła 23.314 tys. zł.

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na dzień 31.03.2020 roku i 31.12.2019 roku oraz 31.03.2019 rok i 01.01.2019 rok poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego Grupy w odniesieniu do umów dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych, które do 31.12.2018 roku były traktowane jako leasing operacyjny zgodnie z MSR 17.

AKTYWA	tys. PLN			
	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019	Stan na 31.03.2019	Bilans otwarcia na 01.01.2019
Prawo do użytkowania *	264 571	266 405	284 921	299 584
	264 571	266 405	284 921	299 584

PASYWA	tys. PLN			
	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2019	Stan na 31.03.2019	Bilans otwarcia na 01.01.2019
Zobowiązania z tytułu leasingu MSSF 16	284 457	268 340	286 124	299 584
	284 457	268 340	286 124	299 584

* 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 do 31.12.2018 roku były traktowane jako leasing operacyjny zgodnie z MSR 17.

Poniżej przedstawiony został wpływ zastosowania MSSF 16 na rachunek przepływów pieniężnych Grupy w okresie sprawozdawczym 01.01.2019 do 31.12.2019.

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych	w tys. zł		
	1 Q 2020 okres od 20-01-01 do 20-03-31 bez efektu MSSF 16	Efekt ujęcia umów najmu zgodnie z MSSF 16	1 Q 2020 okres od 20-01-01 do 20-03-31 dane opublikowane
Przepływy pieniężne netto z tytułu działalności operacyjnej	- 51 691	23 855	- 27 836
Przepływy pieniężne netto z tytułu działalności finansowej	37 311	- 23 855	13 456

3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości

3.1. Konsolidacja

Jednostki zależne

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

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

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

Wyłączenia konsolidacyjne

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

3.2. Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

3.3. Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

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 ujmują się w pozostałych dochodach całkowitych. Dywidendy z instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite, ujmowane są jako przychód w wyniku finansowym. Przychody z tytułu odsetek z inwestycji w instrumenty dłużne ujmowane są w wyniku finansowym. Na moment zbycia inwestycji w instrumenty dłużne skumulowane zyski/straty ujmowane są w wyniku finansowym.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

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

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

Wartość godziwa instrumentów pochodnych i innych instrumentów finansowych

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

3.4. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

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

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

3.5. Nieruchomości inwestycyjne

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

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

3.6. Rzeczowe aktywa trwale

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.7. Wartość firmy

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

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

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

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

3.8. Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

3.9. Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych

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

3.10. Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

3.11. Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

3.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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


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

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

3.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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



**Celem jest
utrzymanie
bezpiecznego
poziomu
zadłużenia**



3.14. Kapitały

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

3.15. Zobowiązania

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

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

3.16. Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17. Leasing

Na początku każdej umowy zwartej od 1.01.2019 Grupa ocenia, czy umowa jest leasingiem, czy zawiera leasing. Leasing został zdefiniowany jako umowa, na mocy której przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. W celu identyfikacji leasingu umowy są oceniane pod kątem 3 kryteriów:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.18. Przychody

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

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

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

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

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

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

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 aktuarusza, natomiast rezerwa z tytułu niewykorzystanych urlopów tworzona jest w oparciu o ilość niewykorzystanych dni i średniej płacy. Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym.

3.20. Podatek

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

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

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

Podatek dochodowy odroczony ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i 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.

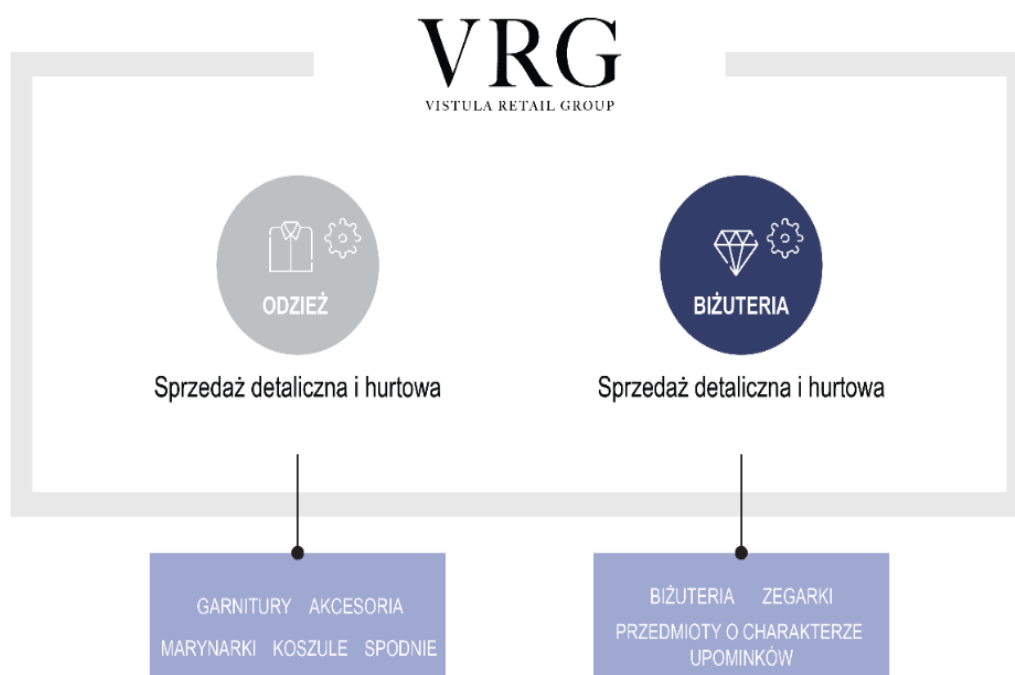
Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Monte Carlo, który jest 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 specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. Obecnie buduje sprzedaż w oparciu o marki Vistula, Lantier, Vistula Red, Vesari, Wólczanka, Lambert, Bytom, Intermoda, W.KRUK (za pośrednictwem spółki zależnej) oraz Deni Cler (za pośrednictwem spółki zależnej). Od II kwartału 2015 r. działalność jubilerska w wyniku przeprowadzenia transakcji zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanego z marką W.KRUK prowadzona jest w spółce zależnej od Emitenta tj. W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie. Od 30 listopada 2018 roku w Grupie znajdują się również marki Bytom i Intermoda.


Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:





Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:

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


Czołowe marki własne linii biznesowej Bytom:

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:

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

Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

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 kilkukrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w podpoznańskiej Manufakturze W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.</p> <p>W.KRUK jako pierwsza sieć salonów jubilerskich na polskim rynku w 2019 roku wprowadziła do oferty sprzedażowej nową kategorię diamentów stworzonych przez człowieka w warunkach laboratoryjnych pod nazwą własną – New Diamond by W.KRUK. Posiadają one parametry identyczne jak diamenty wydobywane metodami tradycyjnymi i klasyfikowane są według tych samych parametrów, z wykorzystaniem tych samych standardów eksperckiej oceny, co diamenty kopalniane. Kolekcja zdobiona New Diamond by W.KRUK obejmuje pierścionki pod nazwą Doskonały®, kolczyki oraz wisiorki ze stworzonymi przez człowieka diamentami w kolorach: białym oraz, po raz pierwszy na rynku polskim, różowym i niebieskim.</p>
	ZEGARKI	<p>W.KRUK posiada w swojej ofercie zegarki luksusowych szwajcarskich marek jak Rolex (jako jedyny dystrybutor tej marki w Polsce), Cartier, Jaeger-LeCoultre, Hublot, Panerai, Chopard, Breitling, Girard-Perregaux, Omega, Tudor, Tag Heuer, Longines, Rado, Frédérique Constant, Tissot, Certina, Doxa, Gucci, Swatch i wielu innych.</p> <p>Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.</p>

Działalność produkcyjna:

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

Sezonowość i cykliczność działalności

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

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

3.23. Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 29.03.2020 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,5523 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,3963 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

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

Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według kursu średniego ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na ostatni dzień okresów sprawozdawczych, tj. na 31.12.2019 roku, który wyniósł 4,2585 zł/EURO oraz na 31.03.2019 roku, który wyniósł 4,3013 zł/EURO. Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu porównawczego tj. od 01.01.2019 roku do 31.03.2019 roku, który wyniósł 4,2978 zł/EURO.

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

a) zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	+ 3 137 tys. zł
b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	- 74 tys. zł
c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę:	+ 475 tys. zł
d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę:	0 tys. zł
e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę:	0 tys. zł
f) zmiana stanu rezerw na koszty i inne zobowiązania:	- 1 414 tys. zł

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

W I kwartale 2020 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2020 roku Grupa Kapitałowa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

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

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

8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

9. Udzielone poręczenia oraz udzielone gwarancje

W I kwartale 2020 roku Spółka dominująca nie udzieliła kredytu lub pożyczki oraz dodatkowych poręczeń spółkom zależnym w stosunku do opisanych w skonsolidowanym i jednostkowym raporcie rocznym za 2019.

Na 31.03.2020 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach przez spółkę dominującą poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. za zobowiązania W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych wynosi:

- a) Umowa kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN zawarta przez Spółkę w dniu 9.03.2015 roku z późn. zm., przeniesionej na W.KRUK S.A. po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK S.A. w wyniku czego nastąpiła zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w pełnię praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpiła Grupa W.KRUK S.A. w związku z czym doszło do przejęcia długu przez W.KRUK S.A. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK S.A., Grupa jest odpowiedzialna za spłatę Kredytu B z tytułu poręczenia do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, z możliwością jego zwolnienia po 3 latach.
- b) Umowa limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 11.500.000,00 PLN zawarta przez spółkę zależną DCG S.A. w dniu 25.06.2015 roku z późn. zm. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań DCG S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 17.250.000 PLN, poręczenie ważne jest do 31 grudnia 2021 roku.
- c) Umowa kredytu inwestycyjnego do kwoty 4.021.500,00 PLN zawarta przez spółkę zależną VG Property Sp. z o.o. w dniu 30.06.2016 roku z późn. zm. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań VG Property Sp. z o.o. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 6.032.250 PLN, poręczenie ważne jest do dnia całkowitej spłaty kredytu.

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

10. Informacje o instrumentach finansowych

Spółka dominująca stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Spółka dominująca posiada jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD i EUR. Na 31.03.2020 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 2 058 tys. USD a po przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 7 919 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka dokonała wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny w kwocie 692 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 ekonomiczną – finansową Emitenta. Wymienione niżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Zewnętrzne czynniki ryzyka

Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

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

Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego

Potencjalnym ryzykiem dla działalności Grupy, tak jak wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, może być zmienność przepisów prawa oraz jego interpretacji. Zmiany prawa handlowego, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz innych przepisów regulujących działalność przedsiębiorstw, w szczególności w branży Grupy, pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej i mogą utrudniać lub uniemożliwiać realizację planowanych działań operacyjnych i prognoz finansowych. W dalszej kolejności zmiany prawa mogą prowadzić do pogorszenia kondycji i wyników finansowych Spółki. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp.

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

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

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

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

Ryzyko związane z wprowadzeniem zakazu handlu w niedziele

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%. 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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

również spadająca rentowność salonów stacjonarnych. Wpływ tego ryzyka na wyniki finansowe Grupy może rosnąć w obliczu obecnie obowiązujących przepisów, które zakładają zakładają, że w roku 2020 wszystkie niedziele, poza nielicznymi wyjątkami, będą niehandlowe.

Działania: 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.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji

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

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

Ryzyko kursowe oraz ryzyko związane z polityką zabezpieczeń

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

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

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

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

Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 31.03.2020 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 130.095 tys. PLN z tytułu zaciągniętych kredytów. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy

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

Ryzyko związane ze skutkami związanymi z epidemią koronawirusa

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

Zgodnie z aktualną oceną Emitent przewiduje, iż skutki związane z epidemią koronawirusa będą miały istotny negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. W szczególności Emitent wskazuje, iż wprowadzone przez Ministra Zdrowia ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, o powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw, w których znajdują się ponad 95% salonów marek Vistula, W.KRUK, Bytom,

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

Wólczanka i Deni Cler wpłynęły negatywnie na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie pierwszego kwartału. W ocenie Emitenta zamknięcie centrów handlowych związane z epidemią koronawirusa obniży skonsolidowane przychody w pierwszym i drugim kwartale 2020 roku. Dodatkowo Emitent spodziewa się, że w związku z pogorszeniem nastrojów społecznych związanych z epidemią i spodziewanym obniżeniem poziomu konsumpcji również w okresie po otwarciu centrów handlowych, popyt konsumpcyjny będzie niższy rok do roku, co przełoży się na obniżenie przychodów Emitenta w dalszych okresach.

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

Działania: W zaistniałej sytuacji Grupa, koncentruje swoje działania na intensyfikacji sprzedaży w sklepach internetowych wyżej wymienionych marek. Grupa prowadzi działania w zakresie optymalizacji wolumenu zamówień na drugą połowę bieżącego roku oraz w zakresie minimalizacji kosztów prowadzonej działalności, w szczególności podjęła działania związane z renowacją czynszów najmu powierzchni handlowych oraz ograniczeniem kosztów wynagrodzeń. Ponadto prowadzone są rozmowy z bankami, które finansują działalność Spółki i jej spółek z grupy kapitałowej.

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

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

Wewnętrzne czynniki ryzyka

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

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

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

Ryzyko zmiany gustów i zachowania nabywców

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

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

Działania: Grupa VRG S.A. jest świadoma zachodzących zmian i podejmuje szereg działań, mających na celu sprostanie wymaganiom dzisiejszych klientów rynku odzieżowego. Działaniami tymi są m.in.: rozwijanie kanału sprzedaży internetowej, dostosowywanie stron sklepów internetowych do oczekiwań klientów, wdrażanie rozwiązań dedykowanych dla urządzeń mobilnych i skracanie czasu realizacji zamówień.

Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

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

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

Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

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

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

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

Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców

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

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

Ryzyko kosztu usług obcych

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

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

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

Ryzyko wypowiedzenia lub nie przedłużenia umowy kredytowej

Spółka dominująca zawarła w dniu 09.03.2015 r. Umowy kredytowe dotyczące finansowania inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A. tj. umowę kredytu terminowego (Kredyt A) do kwoty 47,6 mln PLN oraz umowę kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71,4 mln PLN przejętą

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

z dniem 31 marca 2015 roku przez jednostkę zależną od Spółki tj. spółkę W.KRUK S.A. przy zachowaniu poręczenia ze strony Spółki dominującej.

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

Ponadto Spółka dominująca posiada w Banku PKO BP Umowę wieloproduktową na kwotę 85 mln zł i Umowę Wieloproduktową z mBankiem na kwotę 19 mln zł oraz na linię faktoringową (2,2 mln EUR oraz 0,3 mln USD). Wraz z połączeniem ze spółką Bytom S.A., Spółka przejęła Umowy wieloproduktowe dotyczące finansowania bieżącego przez bank ING Bank Śląski S.A. na kwotę 40 mln PLN. Umowy te zawierają kowenanty, co do których realizacji Spółka jest zobowiązana. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej, osłabienia popytu na produkty Spółki, realizacja kowenantów może być zagrożona, co powoduje ryzyko wypowiedzenia umów przez banki finansujące.

Działania: Grupa minimalizuje ryzyko poprzez terminową realizację zobowiązań wobec banków i monitoring spełniania kowenantów, jednocześnie w obecnej nadzwyczajnej sytuacji związanej z epidemią koronawirusa i obiektywnym, gwałtownym pogorszeniem się wyników finansowych Grupy, Spółka podjęła negocjacje z głównym bankiem finansującym w zakresie dostosowania poziomu kowenantów do obecnej sytuacji Spółki i uwzględnienia tego faktu w nowej umowie krótkoterminowego finansowania, której podpisanie planowane jest do dnia 05.07.2020.

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

Działania: Grupa stale monitoruje swoją pozycję płynnościową, poprzez analizę wielkości przychodów ze sprzedaży i wymaganych zobowiązań. Dodatkowo w obecnej sytuacji Grupa podjęła aktywne działania poprawiające płynność finansową i ochronę gotówki w poszczególnych spółkach Grupy. Grupa prowadzi działania w zakresie optymalizacji wolumenu zamówień na drugą połowę bieżącego roku oraz w zakresie minimalizacji kosztów prowadzonej działalności, w szczególności podjęła działania związane z renegocjacją czynszów najmu powierzchni handlowych oraz ograniczeniem kosztów wynagrodzeń. Ponadto prowadzone są rozmowy z bankami, które finansują działalność Spółki i jej spółek z Grupy Kapitałowej. W kwietniu Spółki z Grupy Kapitałowej zwiększyły finansowanie w ramach kredytów bieżących oraz podpisano aneksy przedłużające spłaty rat kredytów długoterminowych. W ramach rozwiązań tarczy antykrzysowej kluczowe spółki Grupy otrzymały dofinansowanie do wynagrodzeń z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych.

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

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

Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

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

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

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

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

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

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 59,61% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

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

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

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

Ryzyko związane z udzieleniem poręczeń na rzecz spółek zależnych

W związku z 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 uzyskała nowe finansowanie z Banku PKO BP a spółka poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. W okresie II kwartału 2015 roku spółka zależna DCG SA uzyskała refinansowanie w Banku PKO BP, a w okresie III kwartału 2016 roku spółka zależna VG Property Sp. z o.o. uzyskała w Banku PKO BP kredyt inwestycyjny. Przedmiotowe zobowiązania spółek zależnych DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. zostały poręczone przez Spółkę.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

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

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

Ryzyko związane z zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych

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

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

Ryzyko związana z dyrektywą unijną RODO

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

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

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

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

Ryzyka związane z płynnością współpracy z zewnętrznym operatorem logistycznym

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

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

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

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

Ryzyko związane z jakością obsługi klienta w poszczególnych salonach

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

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

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

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

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

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

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

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

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2020 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

13. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2020 roku:

24.01.2020

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia VRG S.A. na dzień 20 lutego 2020 roku

W raporcie bieżącym nr 4/2020 Zarząd Spółki uwzględniając fakt wpłynięcia do Spółki w dniu 24 stycznia 2020 roku pisma z dnia 24 stycznia 2020 roku wraz z załącznikami Nationale-Nederlanden PTE S.A. działającego w imieniu Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego z żądaniem zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki VRG S.A. z siedzibą w Krakowie w najbliższym możliwym terminie – opublikował ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 20 lutego 2020 roku na godzinę 12.00 w siedzibie Spółki w Krakowie przy ul. Pilotów 10, (31-462 Kraków) z porządkiem obrad obejmującym punkt dotyczący zmian w Radzie Nadzorczej Spółki oraz projektami uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wraz z uzasadnieniem, przedstawionymi przez Nationale-Nederlanden PTE S.A. działającego w imieniu Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego.

20.02.2020

Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. w dniu 20 lutego 2020 roku

W raporcie bieżącym nr 12/2020 Grupa opublikowała treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 20 lutego 2020 roku ("Walne Zgromadzenie") wraz z informacją o zgłoszonych sprzeciwach. Jednocześnie Grupa poinformowała, że Walne Zgromadzenie dokonało następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:

- a) na podstawie Uchwały nr 03/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Artur Małek.
- b) na podstawie Uchwały nr 04/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Jan Pilch.
- c) na podstawie Uchwały nr 05/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Piotr Nowjalis.
- d) na podstawie Uchwały nr 06/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Piotr Sępniak.
- e) na podstawie Uchwały nr 07/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Grzegorz Janas.

16.03.2020

Informacja na temat wpływu skutków koronawirusa na działalność Spółki oraz Grupy Kapitałowej Emitenta

W raporcie bieżącym nr 15/2020 z dnia 16 marca 2020 roku, w związku z opublikowanym zaleceniem Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych ESMA z dnia 12 marca 2020 roku, Spółka poinformowała o możliwym wpływie epidemii koronawirusa na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zgodnie z posiadaną na dzień publikacji raportu wiedzą Emitent przewiduje, iż skutki związane z epidemią koronawirusa będą miały istotny negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. W szczególności Emitent wskazał, iż wprowadzone przez Ministra Zdrowia ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, w których znajdują się salony marek Vistula,

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

W.KRUK, Bytom, Wólczanka i Deni Cler, stwarzają bardzo wysokie ryzyko negatywnego wpływu na wynik finansowy Spółki i Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie pierwszego kwartału oraz w zależności od czasu trwania ograniczeń związanych z epidemią koronawirusa, również na dalszy okres. W ocenie Emitenta zamknięcie centrów handlowych związane z epidemią koronawirusa obniży skonsolidowane przychody pierwszego kwartału 2020, które powinny wynieść około 190 mln zł tj. o 11 % mniej w stosunku do roku poprzedniego. W zaistniałej sytuacji Grupa Kapitałowa Emitenta, koncentruje swoje działania na intensyfikacji sprzedaży w sklepach internetowych wyżej wymienionych marek. Przychody ze sprzedaży w kanale e-commerce w okresie I kwartału 2019 roku wyniosły 15,5%, natomiast Emitent szacował w niniejszym raporcie, że w okresie I kwartału 2020 roku wyniosą około 24% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta ogółem.

Ryzyko związane z możliwym negatywnym wpływem epidemii koronawirusa na stan bieżącego zatowarowania salonów stacjonarnych oraz dostępność oferty w sklepach internetowych Emitent ocenił jako niskie. Stan zapasów Grupy Kapitałowej Emitenta w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka i Deni Cler) oraz w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) w ocenie Emitenta pozwala na zapewnienie pełnej dostępności oferty towarowej w sklepach internetowych oraz w salonach stacjonarnych (po zniesieniu ograniczeń w funkcjonowaniu galerii handlowych) w perspektywie do końca bieżącego półrocza. Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent nie zidentyfikował istotnych ryzyk w zakresie naruszenia łańcucha dostaw segmentu odzieżowego i jubilerskiego na rynku krajowym i rynkach zagranicznych.

Zarząd Spółki na bieżąco analizuje sytuację Spółek jego Grupy Kapitałowej w związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa i możliwym wpływem na bieżącą działalność operacyjną oraz wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

W zaistniałej sytuacji Grupa Kapitałowa, podjęła szereg działań, m.in.:

- a) intensyfikacja sprzedaży w sklepach internetowych wyżej wymienionych marek. Przychody ze sprzedaży w kanale e-commerce w okresie I kwartału 2019 roku wyniosły 15,5%, natomiast Emitent w raporcie nr 15/2020 szacował, że w okresie I kwartału 2020 roku wyniosą około 24% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ogółem,
- b) optymalizacja wolumenu zamówień na drugą połowę bieżącego roku oraz w zakresie minimalizacji kosztów prowadzonej działalności,
- c) interwencje odnośnie płatności czynszów za lokale sklepowe - renegocjacja czynszów najmu powierzchni handlowych,
- d) płatności za towary według zmodyfikowanych planów zakupowych,
- e) prowadzone są rozmowy z bankami, które finansują działalności spółki i spółek grupy kapitałowej,
- f) analiza dostępnych limitów dostępnych środków pieniężnych,
- g) ścisłe zarządzanie stanem środków pieniężnych.

Powyższa ocena Spółki wynika z najlepszej wiedzy Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Na dzień dzisiejszy dokładne oszacowanie wpływu ograniczenia sprzedaży Spółki i Grupy Kapitałowej na skutek czasowego zamknięcia salonów stacjonarnych zlokalizowanych w galeriach handlowych jest niemożliwe w perspektywie długoterminowej. Wpływ rozprzestrzeniania się koronawirusa w warunkach epidemii na wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej uzależniony jest od szeregu czynników, które pozostają poza bezpośrednim wpływem i kontrolą Spółki.

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

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

Zarząd będzie na bieżąco analizował sytuację Spółki i jego Grupy Kapitałowej w związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa i możliwym wpływem na bieżącą działalność operacyjną oraz wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej. Nowe okoliczności i zdarzenia, które w ocenie Zarządu Spółki będą miały szczególnie istotny wpływ na generowane wyniki finansowe

i bieżącą sytuację operacyjną Spółki i Grupy Kapitałowej, będą przekazywane do publicznej wiadomości w raportach bieżących w trybie przewidzianym przez obowiązujące przepisy dotyczące realizacji obowiązków informacyjnych spółek publicznych.

Dodatkowe informacje objaśniające dotyczące ryzyka związanego ze skutkami związanymi z epidemią koronawirusa zostały zamieszczone w punkcie nr 11 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

25.03.2020

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

W raporcie bieżący nr 16/2020 VRG S.A. poinformowała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”), informację z dnia 25 marca 2019 r. przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o Grupach publicznych, że w wyniku, nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 17 marca 2020 r., rozliczonej w dniu 19 marca 2020 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej progu 15% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 34.899.415 akcji Spółki, co stanowiło 14,89% kapitału zakładowego Spółki i dawało 34.899.415 głosów, co stanowiło 14,89% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 35.918.372 akcji Spółki, co stanowi 15,32% kapitału zakładowego Spółki i daje 35.918.372 głosów oraz stanowi 15,32% 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.

30.03.2020

Zamknięcie planowanych projektów akwizycji na rynkach zagranicznych

W raporcie bieżącym nr 18/2020 z dnia 30 marca 2020 roku związku z raportem bieżącym z dnia 27 sierpnia 2018 r. nr 43/2018, w którym Spółka przekazała informację o podpisaniu przez jednostkę zależną od Spółki tj. W.KRUK SA w dniu 27 sierpnia 2018 r. listu intencyjnego z potencjalnymi sprzedającymi udziały w spółkach Klenoty Aurum s.r.o. z siedzibą w Czechach oraz Montre s.r.o. z siedzibą na Słowacji dotyczącego projektów akwizycyjnych na rynkach zagranicznych, Spółka poinformowała o podjęciu w dniu 30 marca 2020 r. uchwały przez Radę Nadzorczą jednostki zależnej o zamknięciu tych projektów bez ich realizacji.

14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

Po dacie bilansowej do dnia przekazania raportu na GPW nie nastąpiły istotne zdarzenia, o których Spółka dominująca informowałaby w raportach bieżących.

**580 salonów
w całej
Polsce**



KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH

ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA I KWARTAŁ 2020

1. Wyniki finansowe za I kwartał 2020 roku

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

Na koniec pierwszego kwartału 2020 roku w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zwiększyła się do 53,7 tys. m² czyli 2% r/r. Wzrost powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 1% natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o ok.7%.

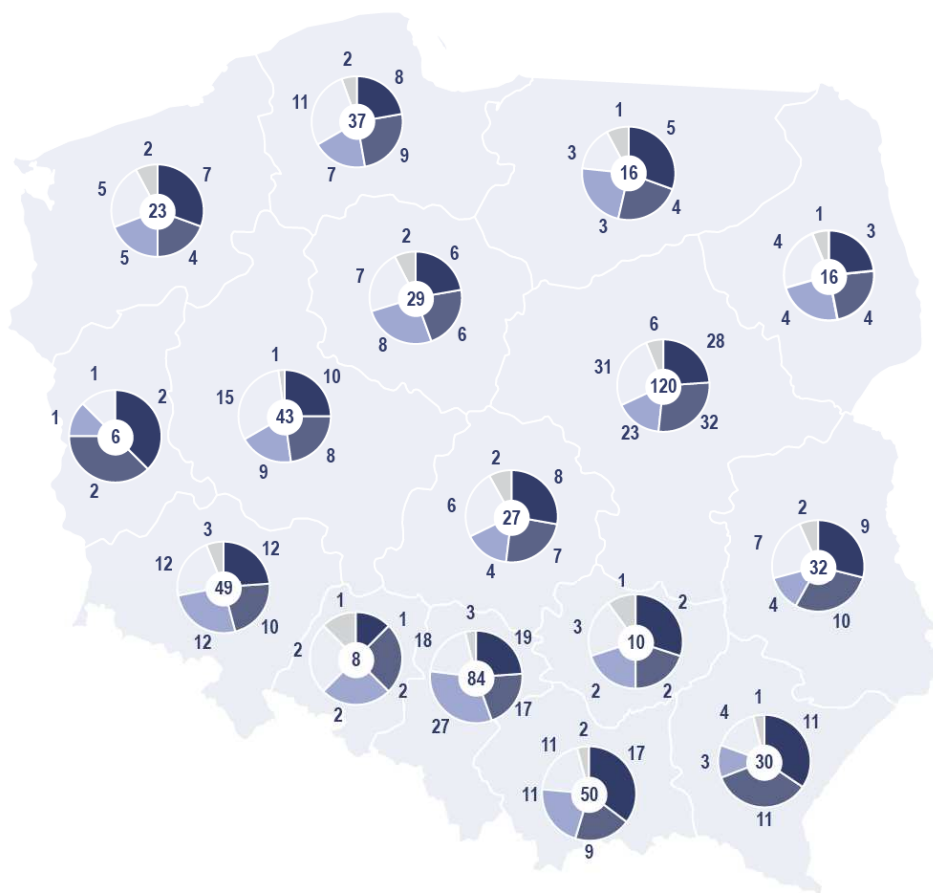
Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):

	w tys. m ²	
	31.03.2020	31.03.2019
Segment odzieżowy	43,0	42,4
Segment jubilerski	10,7	10,0
Ogółem detal	53,7	52,4

Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Na koniec pierwszego kwartału 2020 roku Grupa Kapitałowa posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 580 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.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020



Podstawowe dane finansowe Grupy VRG S.A.

Pozycja	tys. PLN			
	Q1'2020	Q1'2019	Q1'2020 (bez wpływu MSSF 16)	Q1'2019 (bez wpływu MSSF 16)
Przychody ze sprzedaży	197 469	214 425	197 469	214 425
EBITDA	17 399	24 786	- 6 175	4 403
EBIT	- 11 914	- 1 241	- 12 174	- 1 070
Wynik finansowy netto	- 31 955	- 2 408	- 14 001	- 1 205

Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż prowadzona przez Grupę VRG dokonywana jest w następujących kanałach:



Decydujący wpływ na wyniki finansowe Grupy w I kwartale 2020 roku miało wydane w dniu 13 marca 2020 roku przez Ministra Zdrowia rozporządzenie w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu zagrożenia epidemicznego nakładające ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, o powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw. Regulacja ta spowodowała że od dnia 14 marca 2020 roku nie funkcjonowało blisko 100% salonów stacjonarnych Grupy. W związku z wprowadzonymi regulacjami, za I kwartał 2020 roku Grupa uwzględniła koszty czynszów najmu za okres funkcjonowania centrów handlowych, tj. do dnia 13 marca 2020 roku. Z uwagi na zapisy ustawy oraz bieżącą sytuację i trwające negocjacje z wynajmującymi Zarząd spodziewa się ostatecznego rozliczenia kwestii czynszowych za okresy objęte zakazem prowadzenia działalności w terminie do końca III kwartału 2020 roku.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie pierwszego kwartału 2020 roku wyniosły 197,5 mln PLN i były o 17,0 mln PLN (-8%) niższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. W segmencie jubilerskim Grupa zanotowała wzrost sprzedaży o 2%, w segmencie odzieżowym spadek o 13%.

SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment Odzieżowy	tys. PLN			
	Q1'2020	Q1'2019	Q1'2020 bez wpływu MSSF 16	Q1'2019 bez wpływu MSSF 16
Przychody ze sprzedaży	123 296	141 579	123 296	141 579
Koszt własny sprzedaży	66 484	74 098	66 484	74 098
Zysk brutto ze sprzedaży	56 812	67 481	56 812	67 481
Pozostałe przychody operacyjne	174	177	157	177
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	24	-	24
Koszty sprzedaży	55 075	59 343	55 276	59 222
Koszty ogólnego zarządu	13 889	13 296	13 903	13 313
Pozostałe koszty operacyjne	605	201	605	201

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

Segment Odzieżowy	tys. PLN			
	Q1'2020	Q1'2019	Q1'2020 bez wpływu MSSF 16	Q1'2019 bez wpływu MSSF 16
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	29	-	29	0
Zysk na działalności operacyjnej	- 12 612	- 5 158	- 12 844	- 5 055
Przychody / koszty finansowe	- 13 798	- 1 302	- 2 735	- 642
Zysk brutto	- 26 410	- 6 460	- 15 579	- 5 697
Podatek dochodowy	- 2 868	- 2 122	- 2 868	- 2 122
Zysk (strata) roku obrotowego	- 23 542	- 4 338	- 12 711	- 3 575

Sprzedaż detaliczna

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I kwartale 2020 roku wyniosły 123,3 mln PLN i były o 18,3 mln PLN (tj. o 13%) niższe od przychodów osiągniętych za okres I kwartału 2019 roku.

Segment odzieżowy	mln PLN	
	Q1'2020	Q1'2019
Przychody ze sprzedaży	123,3	141,6
Sprzedaż detaliczna	116,9	132,2
Przerób uszlachetniający	5,0	5,2
B2B	1,4	4,2

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

VISTULA spadek o 10 mln PLN (- 17%)	WÓLCZANKA spadek o 0,2 mln PLN (- 1%)	BYTOM spadek o 4,5 mln PLN (- 12%)	DENI CLER MILANO spadek o 0,6 mln PLN (- 6%)
--	--	---	---

W związku z mniejszą liczbą dni handlowych wynikających z wprowadzenia stanu epidemiologicznego na terenie kraju od 14 marca 2020 roku w I kwartale 2020 roku nastąpił spadek sprzedaży w sieci offline (-24%) oraz wzrost sprzedaży w sieci online (34%) do poziomu 32% udziału w sprzedaży segmentu odzieżowego w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Segment odzieżowy	mln PLN	
	Q1'2020	Q1'2019
Sprzedaż detaliczna	116,9	132,2
offline	79,4	104,3
online	37,5	27,9

Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w I kwartale 2020 roku wyniósł 56,8 mln PLN i był o 15,8% niższy od zysku brutto wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto ze sprzedaży spadła o 1,6 p.p. do poziomu 46,1% w stosunku do I kwartału 2019 roku. Spadek marży brutto wynikał ze wzrostu udziału sprzedaży kanału online (charakteryzującego się niższym poziomem marży brutto ze sprzedaży) w sprzedaży detalicznej, zamknięcia sklepów stacjonarnych co ograniczyło możliwości sprzedaży nowej kolekcji (okres styczeń –

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

lutych jest okresem wyprzedającym a marzec jest miesiącem, w którym nowa kolekcja sprzedawana jest na wysokich marżach) oraz faktem iż działalność Grupy w zakresie usług przerobu uszlachetniającego (o niższym poziomie marży brutto) nie została w istotny sposób dotknięta wpływem koronawirusa. Z uwagi na opisane powyżej tendencje w sprzedaży detalicznej udział usług przerobu uszlachetniającego wzrósł do poziomu 4,1% przychodów segmentu.

VISTULA
wzrost marży o 0,2 p.p.

WÓLCZANKA
spadek marży o 2,9 p.p.

BYTOM
spadek marży o 3,3 p.p.

DENI CLER MILANO
spadek marży o 2,5 p.p.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w I kwartale 2020 roku wyniosły 58,1 mln PLN i były niższe o 4,3 mln PLN (-7%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2019.

Udział kosztów sprzedaży w przychodach w I kwartale 2020 roku wyniósł 44,7% w stosunku do 41,9% w I kwartale 2019. Wzrost udziału kosztów sprzedaży w przychodach wynika ze zmniejszenia przychodów w I kwartale 2020 roku (zamknięcie galerii handlowych 14 marca 2020) przy zachowaniu stabilnych r/r kosztów sprzedaży.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosły 13,9 mln PLN w stosunku do 13,3 mln PLN w I kwartale 2019 roku (+4,5%). Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wzrósł do poziomu 11,3% w stosunku do 9,4% w analogicznym okresie 2019 roku. Wzrost wskaźnika udziału kosztów ogólnego zarządu w przychodach nastąpił w wyniku uzyskania niższych przychodów w sieci offline.

Wynik operacyjny w segmencie odzieżowym

W I kwartale 2020 roku odnotowano stratę na segmencie odzieżowym w wysokości 12,6 mln PLN, co oznacza, że wynik tego segmentu był niższy o 7,5 mln PLN od wyniku operacyjnego w analogicznym okresie 2019 roku. Spadek sprzedaży /m2 (mniejsza o 17 liczba dni handlowych r/r) spowodował obniżenie rentowności sieci własnej. Pomimo wzrostu sprzedaży w sieci online wynik operacyjny w segmencie odzieżowym był znacząco mniejszy w porównaniu do I kwartału 2019 roku.

Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -13,8 mln PLN w I kwartale 2020 roku w stosunku do -1,3 mln PLN w I kwartale 2019 roku. Standard MSSF16 miał niekorzystny wpływ na saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego w większym stopniu w I kwartale 2020 roku (-11 mln PLN) niż w I kwartale 2019 roku (-0,7 mln PLN) ze względu na wyższy kurs EURO / PLN na 31.03. 2020 roku.

Segment odzieżowy	tys. PLN	
	Q1'2020	Q1'2019
saldo kosztów finansowych	41	- 316
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	- 2 777	- 326
wpływ MSSF 16	- 11 062	- 660
- w tym z tytułu ujemnych różnic kursowych	- 10 501	- 71
- w tym z tytułu odsetek	- 561	- 589
Przychody / koszty finansowe	- 13 798	- 1 302

Wynik netto w segmencie odzieżowym

Grupa VRG w ramach segmentu odzieżowego odnotowała w I kwartale 2020 r. stratę netto na poziomie 23,5 mln PLN w stosunku do 4,3 mln PLN straty netto w I kwartale 2019 roku. Niższy wynik finansowy jest konsekwencją niższej sprzedaży / m² w segmencie odzieżowym (mniejsza o 17 liczba dni handlowych) oraz zastosowanie standardu MSSF16, który wpłynął negatywnie na wynik finansowy w kwocie 11,1 mln PLN w porównaniu do -0,6 mln w I kwartale 2019 roku.

SEGMENT JUBILERSKI

Segment Jubilerski	tys. zł			
	Q1'2020	Q1'2019	Q1'2020 bez wpływu MSSF 16	Q1'2019 bez wpływu MSSF 16
Przychody ze sprzedaży	74 173	72 846	74 173	72 846
Koszt własny sprzedaży	37 021	35 309	37 021	35 309
Zysk brutto ze sprzedaży	37 152	37 537	37 152	37 537
Pozostałe przychody operacyjne	403	111	390	111
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	28 503	26 585	28 634	26 521
Koszty ogólnego zarządu	8 082	6 929	7 966	6 925
Pozostałe koszty operacyjne	270	217	270	217
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2	-	2	-
Zysk na działalności operacyjnej	698	3 917	670	3 985
Przychody / koszty finansowe	- 9 385	- 1 426	- 2 234	- 1 055
Zysk brutto	- 8 687	2 491	- 1 564	2 930
Podatek dochodowy	- 274	561	- 274	561
Zysk (strata) roku obrotowego	- 8 413	1 930	- 1 290	2 369

Sprzedaż

Pomimo wprowadzenia 14 marca 2020 roku zakazu handlu w galeriach handlowych wywołanego ogłoszeniem stanu epidemiologicznego na terenie całego kraju segment jubilerski zanotował w I kwartale 2020 roku dodatnią 2% dynamikę wzrostu przychodów. Przychody w I kwartale 2020 roku wyniosły 74,2 mln PLN w porównaniu do 72,8 mln PLN przychodów w I kwartale 2019 roku.

Wzrost sprzedaży w ramach segmentu jubilerskiego został osiągnięty poprzez wzrost powierzchni sprzedaży, a także dzięki poprawie zatowarowania, co pozytywnie wpłynęło na wzrost dynamiki sprzedaży w kanale online.

Segment jubilerski	mln PLN	
	Q1'2020	Q1'2019
Przychody ze sprzedaży	74,2	72,8
B2B	1,0	0,8
Sprzedaż detaliczna	73,2	72,0
offline	65,3	66,6
online	7,9	5,4

Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu jubilerskiego w I kwartale 2020 roku wyniósł 37,2 mln PLN i był o 0,3 mln PLN (-1%) niższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto spadła o 1,4 p.p. i wyniosła 50,1% w I kwartale 2020 roku w stosunku do 51,5% w I kwartale 2019 roku. Na spadek marży brutto w największym stopniu wpłynął wzrost udziału sprzedaży kanału online w sprzedaży detalicznej charakteryzującego się niższym poziomem marży brutto.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w I kwartale 2020 roku wyniosły 28,5 mln PLN w stosunku do 26,6 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego co oznacza wzrost kosztów sprzedaży o 1,9 mln PLN. Najwyższy przyrost kosztów sprzedaży nastąpił w wydatkach reklamowych (+1,6 mln PLN) i wydatkach e-commerce (+1 mln PLN). W segmencie jubilerskim nastąpiło zwiększenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z poziomu 36,5% w I kwartale 2019 roku do poziomu 38,4% w I kwartale 2020 roku. Wzrost wskaźnika związany z niższą od oczekiwanej sprzedażą w sieci offline w I kwartale 2020 roku.

Koszty ogólnego zarządu

W I kwartale 2020 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 8,1 mln PLN i były wyższe o 1,2 mln PLN (+17%) w stosunku do I kwartału 2019 roku. Wzrost kosztów ogólnego zarządu związany ze wzrostem skali działalności biznesowej segmentu jubilerskiego. Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży wyniósł 10,9% i był wyższy o 1,4 p.p. w stosunku do I kwartału 2019 roku.

Zysk operacyjny w segmencie jubilerskim

Grupa VRG w ramach segmentu jubilerskiego zanotowała zysk z działalności operacyjnej w I kwartale 2020 roku o wartości 0,7 mln PLN w porównaniu do 3,9 mln PLN zysku z działalności operacyjnej w I kwartale 2019 roku. Zmniejszenie zysku operacyjnego spowodowały wyższe koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu dostosowane do większej skali działalności segmentu jubilerskiego.

Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -9,4 mln PLN w I kwartale 2020 roku. Zastosowanie standardu MSSF16 wpłynęło niekorzystnie na saldo działalności finansowej segmentu jubilerskiego zarówno w I kwartale 2020 roku (- 7,2 mln PLN) jak i w I kwartale 2019 roku (-0,4 mln PLN).

Segment jubilerski	tys. PLN	
	Q1'2020	Q1'2019
saldo kosztów finansowych	- 676	- 840
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	- 1 558	- 215
wpływ MSSF 16	- 7 151	- 371
↳ w tym z tytułu ujemnych różnic kursowych	- 6 777	- 39
↳ w tym z tytułu odsetek	- 374	- 332
Przychody / koszty finansowe	- 9 385	- 1 426

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

Strata netto w segmencie jubilerskim

Strata netto segmentu jubilerskiego w I kwartale 2020 roku wyniosła -8,4 mln PLN w stosunku do zysku 1,9 mln PLN w I kwartale 2019 roku. Zastosowanie MSSF16 spowodowało zmniejszenie wyniku finansowego w I kwartale 2019 roku o 7,2 mln PLN.

Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	31.03.2020		31.03.2019	
	wartość	udział (%)	wartość	udział (%)
	(tys. zł)		(tys. zł)	
Aktywa trwale, w tym:	848 483	59,2%	879 810	61,8%
Wartości niematerialne	499 565	34,8%	507 084	35,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	71 815	5,0%	79 003	5,5%
Prawo do użytkowania MSSF 16	264 571	18,4%	284 921	20,0%
Aktywa obrotowe, w tym:	585 826	40,8%	544 879	38,2%
Zapasy	547 054	38,1%	488 904	34,3%
Należności	26 758	1,9%	32 159	2,3%
Środki pieniężne	7 271	0,5%	20 555	1,4%
Aktywa razem	1 434 309		1 424 689	
Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:	831 331	58,0%	802 902	56,4%
Kapitał podstawowy	49 122	3,4%	49 122	3,4%
Wynik finansowy roku bieżącego	-31 955	-3,8%	-2 408	-0,2%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	251 652	17,5%	282 149	19,8%
Kredyty i pożyczki długoterminowe	55 745	3,9%	70 523	5,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	194 451	13,6%	210 533	14,8%
- w tym z tytułu MSSF 16	192 314	13,4%	207 289	14,5%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:	351 326	24,5%	339 638	23,8%
z tytułu dostaw i usług	173 304	12,1%	159 239	11,2%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	74 350	5,2%	91 708	6,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu	93 992	6,6%	80 275	5,6%
- w tym z tytułu MSSF 16	92 142	6,4%	78 835	5,5%
Pasywa razem	1 434 309		1 424 689	

Aktywa

Poziom aktywów na dzień 31 marca 2020 r. kształtuje się na poziomie zbliżonym do 31 marca 2019 r.

Spadek rzeczowych aktywów trwałych o 7,2 mln PLN

Zmiana rzeczowych aktywów trwałych to przede wszystkim efekt naliczenia amortyzacji w IQ 2020 r. oraz braku istotnych inwestycji (nowych otwarć sklepów własnych) w raportowanym okresie.

Prawo do użytkowania zgodnie z MSSF 16

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

Zapasy

Wartość zapasów na dzień 31 marca 2020 r. wyniosła 547,1 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 31 marca 2019 r. o 12%. W segmencie odzieżowym wartość zapasów wzrosła o +11% r/r, zaś w segmencie jubilerskim o +13%. Wzrost wartościowy zapasów jest wynikiem zwiększonej powierzchni r/r oraz zamknięcia sklepów stacjonarnych związanego z sytuacji epidemiologiczną, co wpłynęło negatywnie na sprzedaż, a co za tym idzie stan zapasów.

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m2 wyniosły 10 188 PLN, co oznacza wzrost o 9% r/r:

ZAPASY / m2	1Q20	1Q19	r/r
VRG	10 188	9 327	9%
Segment odzieżowy	7 245	6 592	10%
Segment jubilerski	21 971	20 939	5%

Należności

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

Pasywa

Kapitał

W I kwartale 2020 r. zmiany w kapitale wynikają z odnotowanej straty w raportowanym okresie.

Zadłużenie długoterminowe i krótkoterminowe

Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych na dzień 31 marca 2020 roku wyniosło 55,7 mln PLN w stosunku do 70,5 mln PLN na koniec marca 2019 roku, co oznacza zmniejszenie o 14,8 mln PLN. Spółki z Grupy VRG podpisały aneksy przesuujące terminy spłaty rat kredytów długoterminowych zapadających na koniec marca i czerwca 2020 r. na koniec okresu kredytowania. Wartość zobowiązań z tytułu leasingu nie zmieniła się istotnie, co jest związane z wyceną zobowiązań z tytułu MSSF 16 (zobowiązania te są w walucie EUR i w związku z wysokim kursem EUR/PLN na koniec marca 2020 ich wartość istotnie zwiększyła się). Łącznie zobowiązania z tego tytułu wynoszą 284,5 mln PLN, z czego 192,3 mln PLN stanowi część długoterminową, a 92,1 mln PLN część krótkoterminową.

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się zobowiązań finansowych na dzień 31 marca 2020 roku i 31 marca 2019 roku oraz długu netto. Ponadto zaprezentowano dane dotyczące długu netto również bez wpływu MSSF 16, który istotnie zmienia jego wartość.

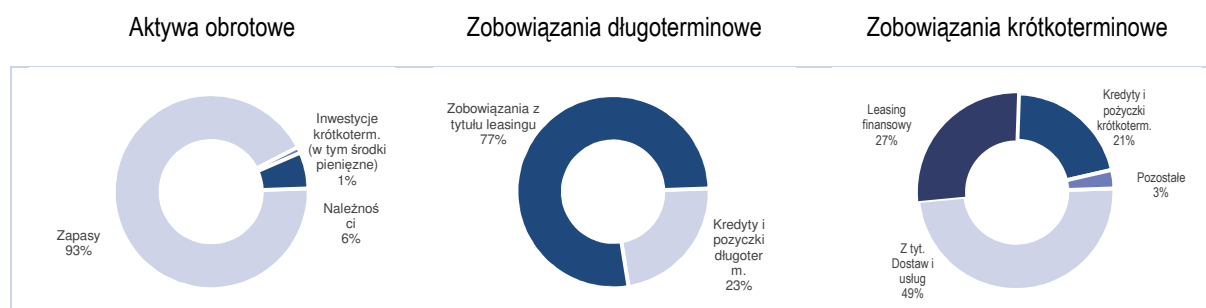
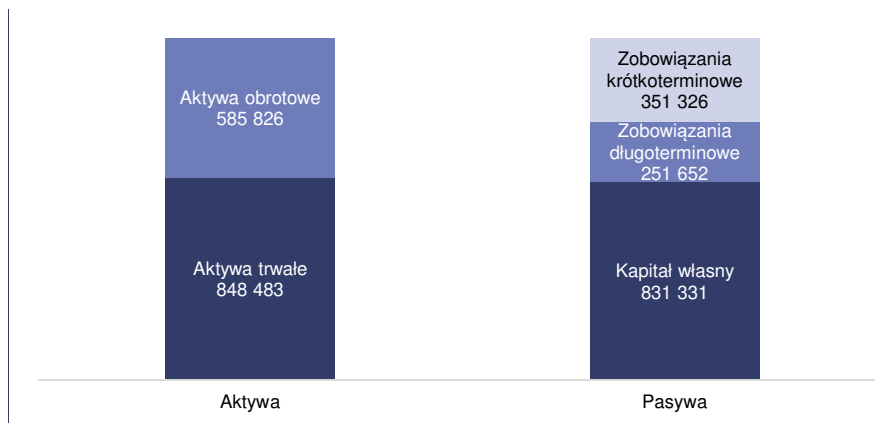
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

Dług netto z MSSF 16	31.03.2020	31.03.2019
Zadłużenie długoterminowe	250 196	281 056
Kredyty i pożyczki długoterminowe	55 745	70 523
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	194 451	210 533
<i>– w tym z tytułu MSSF 16</i>	192 314	207 289
Zadłużenie krótkoterminowe	184 002	188 618
Kredyty i pożyczki	60 313	80 454
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	14 037	11 254
Zobowiązania z tytułu faktoringu	15 660	16 635
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	93 992	80 275
<i>– w tym z tytułu MSSF 16</i>	92 142	78 835
Środki pieniężne	- 7 271	- 20 555
Dług netto	426 927	449 119

Dług netto bez MSSF 16	31.03.2020	31.03.2019
Zadłużenie długoterminowe	57 882	73 767
Kredyty i pożyczki długoterminowe	55 745	70 523
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 137	3 244
<i>– w tym z tytułu MSSF 16</i>	0	0
Zadłużenie krótkoterminowe	91 860	109 783
Kredyty i pożyczki	60 313	80 454
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	14 037	11 254
Zobowiązania z tytułu faktoringu	15 660	16 635
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 850	1 440
<i>– w tym z tytułu MSSF 16</i>	0	0
Środki pieniężne	- 7 271	- 20 555
Dług netto	142 471	162 995

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

Analiza bilansu na koniec 1Q 2020



2. Planowane działania rozwojowe

Jak wskazano w raporcie rocznym Spółki rok 2019 opublikowanym w dniu 31 marca 2020 roku perspektywy rozwojowe Grupy Kapitałowej VRG w 2020 roku zdeterminowane będą przez nadzwyczajne okoliczności związane z wybuchem pandemii koronawirusa, która negatywnie oddziałuje na funkcjonowanie wszystkich dziedzin życia społecznego i gospodarki. Podjęte przez władze państwowe działania mające na celu ograniczenie rozprzestrzeniania się tej choroby i zminimalizowanie jej wpływu na zdrowie publiczne obywateli, w sposób bezpośredni rzutują jednak na warunki funkcjonowania Grupy Kapitałowej VRG w roku bieżącym i realne możliwości poprawy jej wyników finansowych w stosunku do roku 2019. Wprowadzone w trybie administracyjnym w dniu 14 marca i obowiązujące do dnia 4 maja bieżącego roku rygorystyczne ograniczenia w funkcjonowaniu centrów handlowych, z dnia na dzień pozbawiły spółki detalicznej Grupy Kapitałowej VRG możliwości generowania przychodów ze sprzedaży w sklepach stacjonarnych. Negatywny wpływ pandemii COVID-19 na gospodarkę Polski powodujący między innymi:

- gwałtowny spadek przychodów przedsiębiorstw, w szczególności w sektorach dotkniętych zakazem prowadzenia działalności z uwagi na restrykcyjne wymagania sanitarne;
- spadek nastrojów konsumentów i przedsiębiorstw zwłaszcza po stronie popytowej;
- zagrożenie powstania zatorów płatniczych i utraty płynności w związku z brakiem wpływów operacyjnych,
- ryzyko zerwania łańcuchów dostaw

zmusił nas do istotnej rewizji planów rozwojowych. W chwili obecnej nadal stoimy wobec konieczności zapewnienia ciągłości funkcjonowania Grupy Kapitałowej VRG i utrzymania obecności jej marek na rynku.

Grupa Kapitałowa VRG znajduje się aktualnie w bezpiecznej sytuacji płynnościowej, ale mimo to w obliczu niepewności dotyczącej odbudowy nastrojów konsumentów, popytu i poziomu sprzedaży z okresu poprzedzającego wybuch pandemii, prowadzi szereg działań mających na celu zapobieganie jej istotnemu pogorszeniu.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

Zarządy kluczowych spółek detalicznych z Grupy Kapitałowej podjęły w bankach finansujących Grupę Kapitałową VRG zakończone pozytywnie starania o dostosowanie do nowych okoliczności terminów spłat rat kapitałowych finansowania długoterminowego oraz obrotowego, a także zapewnienie dodatkowych limitów.

W ramach bieżącego zarządzania płynnością spółki z Grupy w okresie od zamknięcia lokali sklepowych do dnia publikacji niniejszego sprawozdania pozyskały od banków finansujących dodatkowe krótkoterminowe linie kredytowe w wysokości około 32,5 mln PLN oraz uzyskały przedłużenie terminów wymagalnych spłat zapadających płatności finansowania obrotowego i kredytów długoterminowych w kwocie: około 12 mln PLN.

Jednocześnie Grupa Kapitałowa VRG w dalszym ciągu rozwija sprzedaż w sklepach internetowych, które w okresie całkowitego zamknięcia centrów handlowych stanowiły podstawowe źródło przychodów. Udział kanału online w sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2019 roku stanowił około 14%. Na rok bieżący cel wzrostu jego udziału w sprzedaży ogółem do 25%. W związku z czasowymi ograniczeniem handlu stacjonarnego, Spółki z Grupy Kapitałowej dokonały zmniejszenia zamówień na sezon Wiosnę/Lato 2020 oraz drugą połowę bieżącego roku oraz wdrożyły działania w kierunku zmniejszenia szczególnie istotnych pozycji kosztowych prowadzonej działalności. Dotyczy to w szczególności renegotjacji czynszów najmu powierzchni handlowych, ograniczenia inwestycji w rozwój stacjonarnej sieci sprzedaży, restrukturyzacji kosztów zatrudnienia, a także zmniejszenia o połowę nakładów marketingowych na promocję i reklamę (poza reklamą internetową).

Grupa Kapitałowa spodziewa się w roku bieżącym niższych przychodów w stosunku do roku poprzedniego i podejmuje aktywne działania, aby ich spodziewane zmniejszenie było jak najmniejsze. W scenariuszu bazowym zakładamy, iż obniżone dynamiki sprzedaży po otwarciu sklepów stacjonarnych mogą trwać do końca sierpnia, co może przełożyć się na utratę około 20% rocznych przychodów. Dane za pierwsze 18 dni maja pokazują spadki sprzedaży detalicznej na poziomie około 40% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (13 dni handlowych w roku 2020 a 14 w roku 2019).

W związku z przewidywanymi działaniami promocyjnymi wynikającymi z intensyfikacji sprzedaży w internecie oraz jego rosnącego udziału w całości przychodów, nie zakładamy poprawy marży procentowej brutto. Pozytywny wpływ na wyniki finansowe będzie miało wykorzystanie mechanizmów synergii wynikających z fuzji z Bytom S.A., dalszego wzrostu sourcingu azjatyckiego, pozyskanie nowych rynków produkcyjnych dla oferty formalnej, wspólne polityki w zakresie dostawców, co będzie przekładało się na korzystniejsze ceny zakupów od kolekcji wiosenno – letniej na rok 2021.

W roku 2020 Grupa Kapitałowa VRG w ramach realizowanych działań oszczędnościowych przewiduje ograniczenie powierzchni handlowej netto w stosunku do stanu na koniec 2019 roku o około 5%. Zaplanowane na rok bieżący nakłady inwestycyjne w kwocie 15 mln zł w istotnej części przeznaczymy na modernizację istniejących salonów w najważniejszych centrach handlowych oraz rozwój infrastruktury i systemów IT.

Celem Zarządu będzie utrzymanie w 2020 pozytywnej EBITDA (pod MSR17), co powinno być osiągnięte poprzez maksymalizację działań sprzedażowych oraz serię działań redukujących koszty stałe, a także uzyskanie wsparcia Państwa. Działania kosztowe ukierunkowane są przede wszystkim na koszty stałe w salonach: pracownicze i czynsze. W kwestii kosztów pracowniczych, oprócz maksymalnego wykorzystania zaległych i bieżących urlopów, ograniczane są premie sprzedażowe i bonusy w centrali, następuje także rezygnacja z umów zleceń. Na bazie ustawy „Tarczy antykryzysowej” spółki z Grupy skorzystały z regulacji przewidzianych w tej ustawie. Wymiar czasu pracy dla wszystkich pracowników spółek spełniających kryteria został ograniczony do 4/5 etatu a następnie wystąpiły one o dofinansowanie wynagrodzeń z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń pracowniczych za miesiące kwiecień, maj oraz czerwiec 2020 roku. Na dzień publikacji raportu stosowne wnioski zostały przez Fundusz rozpatrzone pozytywnie, a spółki z Grupy otrzymały pierwszą transzę dofinansowania. W trosce o zdrowie pracowników, w jak największym możliwym stopniu wykorzystywana jest praca zdalna, która jest kontynuowana również w okresie po 4 maja tj. dacie zniesienia części ograniczeń w handlu. Spodziewane oszczędności z tego tytułu w okresie drugiego kwartału 2020 roku to około 11 mln PLN. Podjęliśmy również działania mające na celu obniżenie stawek czynszu nie tylko na okres zamknięcia centrów handlowych, ale również oczekiwanego przez nas słabszego ruchu w centrach handlowych, po ich uruchomieniu.

Jednym z zasadniczych celów na rok 2020, który jest ściśle powiązany z bieżącymi działaniami dotyczącymi zabezpieczenia płynności finansowej Grupy, będzie poprawa efektywności wykorzystania kapitału obrotowego, którą zamierzamy osiągnąć poprzez spadek poziomu zapasów rok do roku, zmianę struktury finansowania zakupów. Poszerzono współpracę z dostawcami oferującymi dłuższe terminy płatności, natomiast same zamówienia kolekcji Wiosna/Lato oraz Jesień/Zima zostały znacząco zredukowane (sezon Jesień/Zima 2020 o około 30% w stosunku do wartości zamówienia z roku 2019). Zrealizowanie z sukcesem wymienionych powyżej działań, umożliwi utrzymanie poziomu długu netto w Grupie Kapitałowej na zbliżonym poziomie do roku 2019.

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

3. Prognozy finansowe

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

4. Oświadczenia Zarządu

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

Grzegorz Pilch

Michał Wójcik

Mateusz Żmijewski

Erwin Bakalarz


Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Kraków, dnia 19 maja 2020 roku

A man with a beard and mustache, wearing a light blue pinstriped suit jacket and trousers over a white t-shirt, stands against a textured, light brown wall. He has his hands in his pockets and is looking directly at the camera. The lighting is soft and even.

53,7 tys. m²
powierzchni
grupy

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2020 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	1 kwartał / 2020 okres od 20-01-01 do 20-03-31	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31	1 kwartał / 2020 okres od 20-01-01 do 20-03-31	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	111 021	129 629	25 253	30 161
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 11 484	- 5 124	- 2 612	- 1 192
Zysk (strata) brutto	- 24 313	- 6 554	- 5 530	- 1 525
Zysk (strata) netto	- 21 605	- 4 480	- 4 914	- 1 042
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 16 958	- 33 620	- 3 857	- 7 823
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 481	- 2 477	- 337	- 576
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	4 233	24 053	963	5 597
Przeplwy pieniężne netto, razem	- 14 206	- 12 044	- 3 231	- 2 802
	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019
Aktywa, razem	1 031 483	1 035 211	226 585	243 093
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	307 455	289 578	67 538	68 000
Zobowiązania długoterminowe	124 101	121 123	27 261	28 443
Zobowiązania krótkoterminowe	176 553	160 343	38 783	37 652
Kapitał własny	724 028	745 633	159 047	175 093
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	10 791	11 535
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	- 0,09	- 0,02	- 0,02	0,00
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	- 0,09	- 0,02	- 0,02	0,00
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,09	3,18	0,68	0,75
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,00	3,09	0,66	0,73
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31 MARCA 2020 ROKU

	stan na 20-03-31 / koniec kwartału 2020	stan na 19-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2019	stan na 19-03-31 / koniec kwartału 2019	stan na 18-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2018
Aktywa trwałe	708 740	711 963	805 288	637 925
Wartość firmy	120 855	120 855	142 140	142 140
Inne wartości niematerialne	114 934	115 000	98 209	98 567
Rzeczowe aktywa trwałe	34 625	35 969	37 386	38 039
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	7 001	7 170
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Prawo do użytkowania	145 704	150 180	166 517	-
Należności długoterminowe	276	322	224	272
Udzielone pożyczki długoterminowe	343	343	20	20
Udziały i akcje	283 834	283 834	349 222	349 222
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 291	4 582	4 565	2 491
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	322 743	323 248	304 831	292 394
Zapasy	292 805	286 515	260 530	247 112
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 144	15 942	30 422	20 200
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	-	-	126	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek długoterminowych	15	15	15	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 643	19 849	12 395	24 439
Inne aktywa krótkoterminowe	692	-	209	8
Pozostałe aktywa obrotowe	1 444	927	1 260	620
Aktywa razem	1 031 483	1 035 211	1 110 119	930 319
Kapitał własny	724 028	745 633	709 880	714 214
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	648 066	648 066	625 374	625 374
Pozostałe kapitały	17 390	17 390	17 172	17 026

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

	stan na 20-03-31 / koniec kwartału 2020	stan na 19-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2019	stan na 19-03-31 / koniec kwartału 2019	stan na 18-12-31 / koniec poprzedniego kwartału 2018
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	31 055	-	22 692	-
Wynik finansowy	- 21 605	31 055	- 4 480	22 692
Kapitał własny razem	724 028	745 633	709 880	714 214
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	124 101	121 123	209 490	92 921
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	102 296	99 318	182 046	65 476
<i>W tym: z tytułu MSSF 16</i>	<i>101 352</i>	<i>98 190</i>	<i>116 993</i>	
Kredyty i pożyczki długoterminowe	21 805	21 805	27 444	27 445
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
Rezerwy długoterminowe	608	608	483	483
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	124 709	121 731	209 973	93 404
Zobowiązania krótkoterminowe razem	176 553	160 343	184 015	114 326
Zobowiązania z tytułu leasingu	56 519	54 181	52 149	1 981
<i>W tym: z tytułu MSSF 16</i>	<i>55 398</i>	<i>53 014</i>	<i>50 249</i>	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	94 638	100 787	89 762	107 896
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	<i>4 594</i>	<i>5 257</i>	-	<i>967</i>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	20 021	-	38 166	511
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	5 375	5 375	3 938	3 938
Rezerwy krótkoterminowe	6 193	7 504	6 251	8 375
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	182 746	167 847	190 266	122 701
Zobowiązania i rezerwy razem	307 455	289 578	400 239	216 105
Pasywa razem	1 031 483	1 035 211	1 110 119	930 319
Wartość księgowa	724 028	745 633	709 880	714 214
Liczba akcji	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Wartość księgowa na jedną akcję	3,09	3,18	3,03	3,05
Rozwodniona liczba akcji	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	3,00	3,09	2,94	2,96

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE POZYCJE POZABILANSOWE NA DZIEŃ 31 MARCA 2020 ROKU

	w tys. zł.			
	stan na 20-03-31 / koniec kwartału 2020	stan na 19-03-31 / koniec Kwartału 2019	stan na 19-03-31 / koniec kwartału 2019	stan na 18-12-31 / koniec Kwartału 2018
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	27 192	25 351	26 083	24 163
- otwarte akredytywy	23 155	36 997	23 066	30 803
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	-	-	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	50 347	62 348	43 510	54 966



Grupa
wykorzystuje
wsparcie ze
strony Skarbu
Państwa

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2020 ROKU

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2020 okres od 20-01-01 do 20-03-31	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31
Przychody ze sprzedaży	111 021	129 629
Koszt własny sprzedaży	58 800	67 171
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	52 221	62 458
Pozostałe przychody operacyjne	123	159
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	54
Koszty sprzedaży	50 163	54 521
Koszty ogólnego zarządu	13 289	13 112
Pozostałe koszty operacyjne	346	162
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	30	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 11 484	- 5 124
Przychody finansowe	810	272
<i>w tym: przychody finansowe z tyt. MSSF 16</i>	-	-
Koszty finansowe	13 639	1 702
<i>w tym: koszty finansowe z tyt. MSSF 16</i>	10 235	604
Zysk (strata) brutto	- 24 313	- 6 554
Podatek dochodowy	- 2 708	- 2 074
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 21 605	- 4 480
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	241 505 840	241 505 840
- podstawowy	- 0,09	- 0,02
- rozwodniony	- 0,09	- 0,02

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2020 ROKU

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2020 okres od 20-01-01 do 20-03-31	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31
Wynik netto za okres sprawozdawczy	- 21 605	- 4 480
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-
Całkowity dochód za okres	- 21 605	- 4 480

Średnioterminowy
cel niezmienny –
Dom Marek.



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2020 ROKU

	w tys. zł.				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
1 kwartał/2019 okres od 2019-01-01 do 2019-03-31					
Saldo na 01.01.2019	49 122	625 374	17 026	22 692	714 214
Podział zysku netto					-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				- 4 480	- 4 480
Wycena programu opcyjnego			146		146
Emisja akcji					
Saldo na 31.03.2019	49 122	625 374	17 172	18 212	709 880
Rok 2019 / okres od 19-01-01 do 19-12-31					
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				31 055	31 055
Wycena programu opcyjnego			364		364
Emisja akcji					
Saldo na 31.12.2019	49 122	648 066	17 390	31 055	745 633
1 kwartał/2020 okres od 2020-01-01 do 2020-03-31					
Saldo na 01.01.2020	49 122	648 066	17 390	31 055	745 633
Podział zysku netto					
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				- 21 605	- 21 605
Wycena programu opcyjnego					
Emisja akcji					
Saldo na 31.03.2020	49 122	648 066	17 390	9 450	724 028

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2020 ROKU

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2020 okres od 20-01-01 do 20-03-31	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31
Zysk przed opodatkowaniem	- 24 313	- 6 554
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	17 640	16 301
Zysk (strata) na inwestycjach	30	54
Podatek dochodowy zapłacony	- 663	- 841
Koszty z tytułu odsetek	840	943
Zmiana stanu rezerw	- 1 311	- 2 124
Zmiana stanu zapasów	- 6 290	- 13 418
Zmiana stanu należności	- 6 156	- 10 679
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 568	- 17 430
Inne korekty	- 303	128
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 16 958	- 33 620
Otrzymane odsetki	19	1
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	256	602
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 64	- 23
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 692	- 3 057
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 481	- 2 477
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	20 021	37 652
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2020

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2020 okres od 20-01-01 do 20-03-31	1 kwartał / 2019 okres od 19-01-01 do 19-03-31
Inne wpływy finansowe - spłata udzielonej pożyczki	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 281	- 505
Koszty z tytułu odsetek	- 321	- 408
Odsetki MSSF 16	- 519	- 536
Leasing MSSF 16	- 14 667	- 12 150
Inne wydatki finansowe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 233	24 053
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 14 206	- 12 044
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	19 849	24 439
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 643	12 395

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

	w tys. zł	
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji`	-	146
otrzymane odsetki	- 19	
środki trwałe - odpis aktualizujący / likwidacje	- 284	- 18
wycena bilansowa akcji spółki W.KRUK S.A	-	-
Razem	- 303	128

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2020 ROKU

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

Grzegorz Pilch

Michał Wójcik

Mateusz Żmijewski

Erwin Bakalarz

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Kraków, dnia 19 maja 2020 roku

W. KRUK
1 8 4 0

DENICLER
MILANO

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

VISTULA

VRG
VISTULA RETAIL GROUP

VRG Spółka Akcyjna
ul. Pilotów 10
31-462 Kraków

www.vrg.pl

