

VISTULA

WÓLCZANKA

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

W.KRUK
1 8 4 0

DENI CLER
MILANO



VRG

VISTULA RETAIL GROUP

www.vrg.pl

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE VRG S.A. ZA ROK 2018

Przygotowane zgodnie z MSSF przyjętymi przez Unię Europejską
Kraków, 18 marca 2019 roku

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1. INFORMACJE OGÓLNE	10
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	24
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	39
NOTA 1. PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	39
NOTA 2. SEGMENTY WEDŁUG RODZAJU DZIAŁALNOŚCI I PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	39
NOTA 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ORAZ POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	42
NOTA 4. KOSZTY WYNAGRODZEŃ	42
NOTA 5. PRZYCHODY FINANSOWE	43
NOTA 6. KOSZTY FINANSOWE	43
NOTA 7. PODATEK DOCHODOWY	43
NOTA 8. ZYSK NA AKCJĘ	44
NOTA 9. WARTOŚĆ FIRMY	45
NOTA 10. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	46
NOTA 11. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	48
NOTA 12. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	49
NOTA 13. UDZIAŁY I AKCJE	50
NOTA 14. INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	51
NOTA 15. ZAPASY	51
NOTA 16. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	51
NOTA 17. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	52
NOTA 18. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	54
NOTA 19. POŻYCZKI I KREDYTY BANKOWE	55
NOTA 20. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	59
NOTA 20A. INSTRUMENTY FINANSOWE W PODZIALE NA KLASY	59
NOTA 20B. INSTRUMENTY FINANSOWE - PRZYCHODY I KOSZTY ORAZ ZYSKI I STRATY Z TYT. UTRATY WARTOŚCI	60
NOTA 21. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE	61
NOTA 21A. POZOSTAŁE AKTYWA OBROTOWE	61
NOTA 22. PODATEK ODROZCZONY	61
NOTA 23. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	62
NOTA 24. ZOBOWIĄZANIA Z TYT. DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	63
NOTA 25. REZERWY	64
NOTA 26. KAPITAŁ AKCYJNY	65
NOTA 27. KAPITAŁ REZERWOWY	66
NOTA 28. ZYSKI ZATRZYMANE (NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY)	67
NOTA 29. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	67
NOTA 29A. LEASING OPERACYJNY	68
NOTA 30. PŁATNOŚCI REGULOWANE AKCJAMI	68
NOTA 31. ISTOTNE ZDARZENIA W 2018 ROKU	68
NOTA 31A. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ	79
NOTA 32. TRANSAKCJE ZE STRONAMI / PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	79
NOTA 33. DANE PORÓWNYWALNE – KOREKTA WYNIKU LAT UBIEGŁYCH I KOREKTY PREZENTACYJNE	80
NOTA 34. NABYCIE SPÓŁKI BYTOM W WYNIKU POŁĄCZENIA	82
NOTA 34 A. NABYCIE SPÓŁKI BTM 2 W WYNIKU POŁĄCZENIA Z BYTOM	83
NOTA 35. ZAŁOŻENIA POLITYKI RACHUNKOWOŚCI	84
5. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	86
6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE	87
7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	87
8. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE	88
9. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA OKRES 2018 ROKU	88
10. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ	89
11. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY	95

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW


ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Przychody ze sprzedaży	1, 2	805 674	688 513	272 141	223 075
Koszt własny sprzedaży	3	393 383	329 133	128 304	102 915
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		412 291	359 380	143 837	120 160
Pozostałe przychody operacyjne	1	4 663	1 466	3 530	543
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	3	272 828	230 528	82 866	68 246
Koszty ogólnego zarządu	3	67 311	62 775	20 575	18 921
Pozostałe koszty operacyjne	3	4 610	4 080	2 901	1 481
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		288	631	260	627
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		71 917	62 832	40 765	31 428
Przychody finansowe	1, 5	208	74	168	477
Zysk ze sprzedaży spółek zależnych		-	-	-	-
Koszty finansowe	6	6 397	7 921	2 077	2 108
Strata na sprzedaży spółek zależnych		-	-	-	-
Zysk (strata) brutto		65 728	54 985	38 856	29 797
Podatek dochodowy	7	12 156	11 777	6 423	6 112
Zysk (strata) roku obrotowego		53 572	43 208	32 433	23 685
Przypisany do podmiotu dominującego		53 572	43 208	32 433	23 685
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		185 829 119	178 641 539	183 510 654	179 194 964
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		192 879 119	180 641 539	190 560 654	181 194 964
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:					
- podstawowy		0,29	0,24	0,18	0,13
- rozwodniony		0,28	0,24	0,17	0,13

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Zysk netto roku obrotowego		53 572	43 208	32 433	23 685
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycji prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		53 572	43 208	32 433	23 685



**805,7 mln PLN
przychodów
w 2018 roku**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 ROKU

	Nota	w tys. zł	
		2018	2017
Aktywa			
Aktywa trwałe		593 249	425 471
Wartość firmy	9	324 033	242 590
Inne wartości niematerialne	10	183 220	116 208
Rzeczowe aktywa trwałe	11	78 046	59 380
Nieruchomości inwestycyjne	12	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-
Należności długoterminowe	16	586	518
Udziały i akcje	13	27	31
Inne inwestycje długoterminowe	14	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	6 429	5 831
Pozostałe aktywa trwałe	21	30	35
Aktywa obrotowe		520 102	353 354
Zapasy	15	460 781	315 282
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	23 907	20 204
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>		-	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	17a	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	33 523	16 420
Inne aktywa krótkoterminowe	21a	8	-
Pozostałe aktywa obrotowe	21a	1 883	1 448
Aktywa razem		1 113 351	778 825
Pasywa			
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		805 097	542 491
Kapitał podstawowy	26	49 122	38 070
Kapitał zapasowy		-	-
Pozostałe kapitały	27	13 968	13 729
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych		-	-
Zyski zatrzymane	28	688 435	447 484
Wynik finansowy roku bieżącego	28	53 572	43 208
Kapitały mniejszościowe		-	-
Kapitał własny razem		805 097	542 491

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	Nota	w tys. zł	
		2018	2017
Zobowiązania długoterminowe		74 561	83 973
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		176	111
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	3 627	1 737
Kredyty i pożyczki długoterminowe	19	70 758	82 125
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	1 320	795
Rezerwy długoterminowe	25	907	536
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		76 788	85 304
Zobowiązania krótkoterminowe		220 440	143 335
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	1 739	548
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	192 820	109 854
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	24	4 897	2 618
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	19	14 627	20 446
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	19	11 254	12 487
Rezerwy krótkoterminowe	25	11 026	7 695
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		231 466	151 030
Zobowiązania i rezerwy razem		308 254	236 334
Pasywa razem		1 113 351	778 825
Wartość księgowa		805 097	542 491
Liczba akcji		234 455 840	179 194 964
Wartość księgowa na jedną akcję		3,43	3,03
Rozwodniona liczba akcji		241 505 840	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		3,33	2,99

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU

	w tys. zł			
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2017	37 666	12 872	443 849	494 387
Zmiany w kapitale własnym w 2017 roku				
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-
Objęcie udziałów	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	43 208	43 208
Wycena programu opcyjnego	-	857	-	857
Emisja akcji	404	-	3 635	4 039
Wyemitowane opcje na akcje	-	-	-	-
Saldo na 31.12.2017	38 070	13 729	490 692	542 491
Saldo na 01.01.2018	38 070	13 729	490 692	542 491
Zmiany w kapitale własnym w 2018 roku				
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.	-	-	2 547	2 547
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-
Objęcie udziałów	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	-	- 141	- 141
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	53 572	53 572
Wycena programu opcyjnego	-	239	-	239
Emisja akcji	11 052	-	195 337	206 389
Wyemitowane opcje na akcje	-	-	-	-
Saldo na 31.12.2018	49 122	13 968	742 007	805 097

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU

	Nota	w tys. zł	
		2018	2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		65 728	54 985
Korekty:			
Amortyzacja		17 349	15 542
Zysk (strata) na inwestycjach		288	631
Podatek dochodowy zapłacony		- 10 440	- 12 359
Koszty z tytułu odsetek		4 714	5 621
Zmiana stanu rezerw		- 2 916	873
Zmiana stanu zapasów		- 48 202	- 40 092
Zmiana stanu należności		2 257	729
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		24 851	184
Inne korekty		- 125	- 23
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		53 504	26 091
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		12	3
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1 348	4 936
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do sprzedaży		-	-
Nabycie jednostki zależnej		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 1 761	- 1 543
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 18 244	- 18 664
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 18 645	- 15 268

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływ netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitałów		3 998	4 039
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		8 000	19 745
Otrzymane środki pieniężne		2 336	-
Spląty kredytów i pożyczek		- 26 593	- 28 172
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 783	- 599
Odsetki zapłacone		- 4 714	- 5 621
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A. włączenie i wyłączenie spółek zależnych z konsolidacji		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		- 17 756	- 10 608
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		17 103	215
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		16 420	16 205
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	18	33 523	16 420

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:	w tys. zł.	w tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	239	857
- korekta wyniku lat ubiegłych	-	-
- środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	- 356	- 881
- otrzymane odsetki	- 12	- 3
- wycena udziałów	4	4
Razem	- 125	- 23

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

VRG Spółka Akcyjna (dalej również jako „Spółka dominująca” lub „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.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony

1.2. Struktura Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Według stanu na koniec 2018 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.

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

4. **Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10, kod: 31-462. Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000538836.

Przedmiotem działalności spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego, w szczególności obejmujących koszule marki Wólczanka, Lambert, Vistula i Lantier. Spółka zajmuje się również realizacją usług konfekcjonowania koszul i bluzek damskich w ramach eksportowych kontraktów przerobowych zawartych przez VRG S.A.

Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.

5. **VG Property Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000505973.

Przedmiot działalności spółki stanowi wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.

6. **BTM 2 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 0000605215.

Przedmiot działalności spółki polega na pozyskiwaniu praw własności intelektualnej, podejmowaniu czynności związanych z zarządzaniem takimi prawami (w tym ich ochroną prawną).

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 sprawozdanie finansowe za 2018 rok obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o., VG Property Sp. z o.o., BTM 2 Sp. z o.o.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie 2018 roku.

- W dniu 30 listopada 2018 w wyniku połączenia spółek VRG S.A. i Bytom S.A. Grupa Kapitałowa została powiększona o podmiot zależny BTM 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wynik finansowy spółki BTM 2 Sp. z o.o. za okres 1 miesiąca tj. od 01 grudnia 2018 do 31 grudnia 2018 roku.

1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2018 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 składzie Zarządu Spółki w ciągu 2018 roku miały miejsce następujące zmiany:

W okresie od dnia 01.01.2018 r. do dnia 30.11.2018 r. skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu
- Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu
- Erwin Bakalarz – Członek Zarządu

W dniu 16.11.2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie warunkowego powołania Pana Michała Wójcika do Zarządu Spółki i powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. Powyższa uchwała wchodziła w życie z dniem i pod warunkiem wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Spółki z Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie na podstawie Uchwały nr 03/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 października 2018 roku w sprawie połączenia Spółki oraz Bytom S.A. Powyższy warunek został spełniony w dniu 30.11.2018 r., w którym Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Spółki (spółka przejmująca) ze spółką Bytom S.A. (spółka przejmowana).

W związku z powyższym w okresie od dnia 30.11.2018 r do dnia 31.12.2018 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

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

W okresie od dnia bilansowego, tj. od 31 grudnia 2018 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2018 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

Rada Nadzorcza	Jerzy Mazgaj Przewodniczący Rady Nadzorczej	Katarzyna Basiak-Gała Członek Rady Nadzorczej	Artur Małek Członek Rady Nadzorczej	
	Maciej Matusiak Członek Rady Nadzorczej	Jan Pilch Członek Rady Nadzorczej	Grażyna Sudzińska-Amroziewicz Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Szumański Członek Rady Nadzorczej

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w ciągu 2018 roku podlegał poniższym zmianom:

W okresie od dnia 01.01.2018 roku do dnia 27.06.2018 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Katarzyna Basiak-Gała - Członek Rady Nadzorczej
- Artur Małek - Członek Rady Nadzorczej
- Beata Pawłowska-Czerwińska - Członek Rady Nadzorczej
- Ryszard Petru - Członek Rady Nadzorczej
- Grażyna Sudzińska-Amroziewicz - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 27 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na podstawie podjętych uchwał dokonało wyboru Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji. Do składu Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji zostali powołani:

- Jerzy Mazgaj
- Katarzyna Basiak-Gała
- Artur Małek
- Maciej Matusiak
- Grażyna Sudzińska - Amroziewicz
- Andrzej Szumański.

Na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej nowej kadencji Rada Nadzorcza powołała Jerzego Mazgaja.

W okresie od dnia 27.06.2018 roku do dnia 30.11.2018 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Katarzyna Basiak-Gała - Członek Rady Nadzorczej
- Artur Małek - Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Matusiak - Członek Rady Nadzorczej
- Grażyna Sudzińska-Amroziewicz - Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Szumański - Członek Rady Nadzorczej.

Na podstawie uchwały nr 05/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 października 2018 roku w sprawie zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej obecnej wspólnej kadencji i powołania dodatkowego Członka Rady Nadzorczej, do składu Rady Nadzorczej Spółki, której liczba członków obecnej wspólnej kadencji została zwiększona do 7 osób, warunkowo został powołany Pan Jan Pilch.

Wyżej przywołana uchwała nr 05/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 października 2018 roku weszła w życie z dniem z dniem 30.11.2018 roku, tj. z dniem wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian Statutu Spółki wynikających z uchwały nr 04/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 października 2018 roku i połączenia Spółki z Bytom S.A. wynikającego z uchwały nr 03/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 października 2018 roku.

W związku z powyższym w okresie od dnia 30.11.2018 r do dnia 31.12.2018 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Katarzyna Basiak-Gała - Członek Rady Nadzorczej
- Artur Małek - Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Matusiak - Członek Rady Nadzorczej
- Jan Pilch - Członek Rady Nadzorczej

- Grażyna Sudzińska-Amroziewicz - Członek Rady Nadzorczej.
- Andrzej Szumański - Członek Rady Nadzorczej


W okresie od dnia bilansowego, tj. 31.12.2018 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 18 marca 2019 roku.

1.5. Kontynuacja działalności

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 grudnia 2018 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.



51,2%
marża brutto
w 2018 roku

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2018 rok sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019, poz. 351, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej VRG S.A. na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku, wyniki jej działalności za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku oraz przepływy pieniężne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2018 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku i na dzień 31 grudnia 2018 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2017 roku.

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej oraz spółek zależnych W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie i DCG S.A. z siedzibą w Warszawie na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2017 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2017 rok.

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

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

sprawozdań finansowych za 2018 rok wyniosło 100 tys. zł. a za 2017 rok wyniosło 90 tys. zł. Ponadto zostały zawarte umowy na weryfikację oświadczeń o zgodności wskaźników finansowych wskazanych w umowie kredytowej o kredyt A z PKO BP za I półrocze 2018 dla spółki VRG S.A. oraz za I półrocze i rok 2018 dla spółki W.Kruk S.A., jak również na badanie sprawozdania proforma załączonego do memorandum Spółki dominującej. Łączne wynagrodzenie za usługi wyniosło 41 tys. zł., za 2017 roku wyniosło 17ys. zł..

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2018 rok jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

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

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2018 roku, w którym miało miejsce połączenie Spółek VRG S.A. oraz Bytom S.A.. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest po połączeniu spółek. Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą nabycia udziałów.

Początkowe rozliczenie połączenia zostało ustalone prowizorycznie zgodnie z § 61 i 62 MSSF 3. Na dzień połączenia według wartości godziwych zostały wycenione zobowiązania, aktywa obrotowe oraz wartość znaku towarowego Bytom S.A.. Pozostałe aktywa trwałe Spółki przejętej zostały wprowadzone do ksiąg Spółki według ich wartości księgowych. W związku z powyższym w wyniku końcowego rozliczenia wartość aktywów trwałych oraz wartość firmy może ulec zmianom. Szczegółowe informacje dotyczące połączenia znajdują się w nocie 34.

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 za wyjątkiem zmian wynikających z wejścia od 1 stycznia 2018 roku w życie standardów MSSF 9 oraz MSSF 15. Zmiany te zostały opisane w dalszej części sprawozdania finansowego.

W oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Grupa dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygo-

wanie danych porównawczych lat ubiegłych). Przekształcenie danych retrospektywnie zostało dokonane w związku ze zmianą prezentacji danych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Wpływ korekt na poszczególne pozycje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych został przedstawiony w nocie 33 do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”), obowiązującymi na dzień bilansowy niniejszego sprawozdania finansowego.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE i weszły w życie od lub po 1 stycznia 2018

MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

MSSF 9 zastępuje dotychczasowy standard MSR 39 „Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena”. Główne zmiany wynikające z nowego standardu to między innymi:

- nowy podział na kategorie aktywów finansowych,
- nowe kryteria kwalifikacji aktywów do grupy aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu,
- nowy model ujmowania utraty wartości - model oczekiwanych strat kredytowych,
- nowe zasady rozpoznawania zmian wyceny do wartości godziwej inwestycji w kapitałowe instrumenty finansowe,
- likwidacja konieczności wyodrębniania wbudowanych instrumentów pochodnych z aktywów finansowych.

Grupa stosuje MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych.

W ocenie Grupy, wprowadzenie standardu nie ma istotnego wpływu na stosowane zasady (polityki) rachunkowości w odniesieniu do działalności Grupy lub jej wyników finansowych.

Grupa nie zidentyfikowała istotnego wpływu na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kapitały, w związku z zastosowaniem MSSF 9 w obszarze klasyfikacji i wyceny. Wszystkie aktywa finansowe wyceniane dotychczas w wartości godziwej, są dalej wyceniane w wartości godziwej. Należności handlowe są utrzymywane dla uzyskania przepływów pieniężnych, Grupa nie sprzedaje należności handlowych w ramach faktoringu, są nadal wyceniane w zamortyzowanym koszcie przez wynik finansowy. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, w związku z charakterem należności, odpis z tytułu utraty wartości ustalony zgodnie z zaleceniami MSSF9 na dzień bilansowy uległ zmniejszeniu o kwotę 995 tys. zł. Na dzień 1 stycznia 2018 roku wpływ MSSF9 na poziom odpisów uznano za nieistotny.

W odniesieniu do utraty wartości Grupa nie zidentyfikowała wzrostu odpisów z tytułu utraty wartości, z negatywnym wpływem na kapitał własny. Zgodnie z MSSF 9 Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym bądź oczekiwany stratom kredytowym w okresie życia instrumentu finansowego. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia aktywa.

Grupa przeprowadziła analizę ryzyka kredytowego dla aktywów finansowych (w tym należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności, środków pieniężnych), która została oparta o przyjęty model szacowania ryzyka strat kredytowych. Do wyodrębnionych grup i wartości aktywów finansowych zostały przypisane wagi prawdopodobieństwa związane z poziomem ryzyka. Na podstawie przeprowadzonych analiz nie stwierdzono istotnych zmian w poziomach odpisów aktualizujących w porównaniu do dotychczas stosowanych metod szacowania tych odpisów.

Na dzień bilansowy (31 grudnia 2018 roku) Grupa przeprowadziła aktualizację analizy ryzyka kredytowego w oparciu o MSSF 9. Nie stwierdzono przypadków istotnego wzrostu ryzyka kredytowego dla poszczególnych aktywów finansowych w porównaniu do stanu na 1 stycznia 2018 roku.

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

MSSF 15 został zatwierdzony do stosowania w państwach członkowskich Unii Europejskiej i ma zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy obrotowe rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2018 roku lub później. Przepisy MSSF 15 mają zastosowanie do umów z klientami z wyjątkiem umów leasingowych objętych MSR 17 „Leasing”, instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, umów ubezpieczeniowych objętych MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”. MSSF 15 zakłada, że ujmowanie przychodu powinno odzwierciedlać przeniesienie przyrzeczonych towarów lub usług na klienta w kwocie, która odpowiada wynagrodzeniu, jakiego Spółka spodziewa się w zamian za dane towary i usługi. Zgodnie z MSSF 15 przeniesienie towarów i usług oparte jest na koncepcji przeniesienia kontroli na klienta, które może nastąpić w określonym momencie (dostawa towaru, wykonanie usługi) lub na przestrzeni czasu (przykładowo w czasie świadczenia usługi lub w trakcie powstawania zamówionego towaru).

MSSF 15 został zastosowany od 1 stycznia 2018 roku. Na podstawie przeprowadzonej analizy wpływu wdrożenia MSSF 15 (m.in. analiza kluczowych umów zawartych z klientami, w podziale na poszczególne segmenty działalności, pod kątem występowania w nich specyficznych obszarów ujęcia przychodów) nie zidentyfikowano umów w przypadku których wdrożenie MSSF 15 mogłoby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Pozostałe standardy

- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”.
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Zmiany wprowadzają wymogi w zakresie ujmowania:
 - (a) skutków warunków nabycia uprawnień i warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę płatności na bazie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych,
 - (b) płatności na bazie akcji mającej funkcję rozliczenia netto z zobowiązaniami podatkowymi,
 - (c) modyfikacji warunków płatności na bazie akcji, które powodują zmianę klasyfikację transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych do rozliczanych w instrumentach kapitałowych.
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zmiany zostały wprowadzone w celu rozwiązania problemów wynikających z wdrożenia nowego standardu MSSF 9 „Instrumenty finansowe” przed wprowadzeniem nowego standardu zastępującego MSSF 4.
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych określają, że jednostka dokonuje przeniesienia poszczególnych nieruchomości do lub z nieruchomości inwestycyjnych tylko wówczas, gdy istnieją dowody na zmianę sposobu ich użytkowania. Zmiana sposobu użytkowania występuje wtedy, gdy poszczególne nieruchomości spełniają lub przestały spełniać definicję nieruchomości inwestycyjnych. Zmiana intencji kierownictwa co do sposobu użytkowania nieruchomości sama w sobie nie stanowi przesłanki na zmianę sposobu użytkowania. Zmiany określają również, iż przykłady zawarte w paragrafie 57 nie stanowią zamkniętego katalogu przykładów (przed zmianą wykaz ten stanowi zamknięty katalog przykładów).
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe - Interpretacja określa, iż w celu ustalenia kursu wymiany datą transakcji jest data początkowego ujęcia przedpłaty jako składnika aktywów niepieniężnych lub zobowiązania z tytułu odroczonej dochodów. Jeśli istnieje wiele płatności lub wpływów zaliczkowych, ustala się datę transakcji w odniesieniu do każdej płatności lub wpływów.

- Zmiany do MSSF (cykl 2014-2016) – Zmian dokonano w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF. Zmiany dotyczą MSSF 1, oraz MSR 28 i są ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa.

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

Standardy i interpretacje nieobowiązujące dla okresu rocznego kończącego się dnia 31 grudnia 2018

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

- Zmiany do MSSF 9 „Prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem” modyfikują obowiązujące wymogi dotyczące praw z tytułu przedterminowego rozwiązania umowy na potrzeby umożliwienia wyceny według zamortyzowanego kosztu (lub, w zależności od modelu biznesowego, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody) nawet w przypadku ujemnych płatności kompensacyjnych. Zmiany przewidują, iż znak (plus bądź minus) kwoty przedpłaty nie jest istotny – tj. w zależności od stopy procentowej obowiązującej w momencie rozwiązania umowy, może zostać dokonana płatność na rzecz strony skutkująca wcześniejszą spłatą. Kalkulacja tej kompensaty musi być taka sama zarówno w przypadku kary za przedterminową spłatę jak również w przypadku zysku z tytułu wcześniejszej spłaty. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.
- MSSF 16 „Leasing” - Zgodnie z MSSF 16 leasingobiorca ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów jest traktowane podobnie jak inne aktywa niefinansowe i odpowiednio amortyzowane. Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej opłat leasingowych płatnych w okresie leasingu, zdyskontowanej o stopę zawartą w leasingu, jeżeli jej ustalenie nie jest trudne, lub o krańcową stopę procentową. MSSF 16 definiuje okres leasingu jako całkowity, niepodlegający odwołaniu okres, podczas którego leasingobiorca ma prawo do użytkowania danego aktywa. Okres leasingu obejmuje również okresy opcjonalne w przypadku, gdy jednostka jest pewna wykonania opcji przedłużenia (lub nie wykonania opcji zakończenia) leasingu. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku jednostek, które stosują MSSF 15 Przychody z umów z klientami od daty lub przed datą pierwszego zastosowania niniejszego standardu.
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” - może być niejasne, w jaki sposób prawo podatkowe odnosi się do określonej transakcji lub okoliczności lub czy organ podatkowy zaakceptuje opodatkowanie jednostki. MSR 12 „Podatki dochodowe” określa sposób rozliczania podatku bieżącego i odroczonego, ale nie odzwierciedla skutków niepewności. KIMSF 23 zawiera wytyczne, które uzupełniają wymogi zawarte w MSR 12, określając sposób odzwierciedlenia skutków niepewności przy ujmowaniu podatku dochodowego. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wprowadzono w celu wyjaśnienia, że jednostka stosuje MSSF 9 (w tym regulacje dotyczące utraty wartości) do długoterminowych udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięć, które wchodzi w skład inwestycji netto w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, w stosunku do których nie zastosowano metody praw własności. Zmiany usuwają również paragraf 41, ponieważ uznano, że paragraf ten jedynie powtórzył wymogi zawarte w MSSF 9 i wywoływał zamieszanie w kwestii rozliczania długoterminowych udziałów. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF (cykl 2015-2017) – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie

niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu wymagają, aby po zmianie planu zastosować zaktualizowanych założeń do wyceny w celu ustalenia bieżących kosztów usług i odsetek netto za pozostałą część okresu sprawozdawczego. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia Jednostek” - zmiana doprecyzowuje definicję przedsięwzięcia (ang. business) i ma na celu łatwiejsze odróżnienie przejęć przedsięwzięć od grup aktywów dla celów rozliczenia połączeń (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie).
- Zmiany w zakresie referencji do Założeń Koncepcyjnych w MSSF - będą miały zastosowanie z dniem 1 stycznia 2020 r.
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” - doprecyzowują definicję istotności i zwiększają spójność pomiędzy standardami, ale nie oczekuje się, że będą miały znaczący wpływ na przygotowanie sprawozdań finansowych. Zmiana jest obowiązkowa dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2020 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” - standard ten pozwala jednostkom, które sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF po raz pierwszy (z dniem 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie), do ujmowania kwot wynikających z działalności o regulowanych cenach, zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Dla poprawienia porównywalności z jednostkami które stosują już MSSF i nie wykazują takich kwot, zgodnie z opublikowanym MSSF 14 kwoty wynikające z działalności o regulowanych cenach, powinny podlegać prezentacji w odrębnej pozycji zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów. Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami. Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business). W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykaże pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś -aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z wyłączeniem części stanowiącej udziały innych inwestorów. Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r. Data obowiązywania zmienionych przepisów nie została ustalona przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską.
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” - został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 maja 2017 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub po tej dacie. Nowy MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe zastąpi obecnie obowiązujący MSSF 4, który zezwala na różnorodną praktykę w zakresie rozliczania umów ubezpieczeniowych. MSSF 17 zasadniczo zmieni rachunkowość wszystkich podmiotów, które zajmują się umowami ubezpieczeniowymi i umowami inwestycyjnymi. Bank zastosuje MSSF 17 po jego zatwierdzeniu przez Unię Europejską. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nowy standard nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

Grupa podjęła decyzję o wdrożeniu MSSF 16 Leasing od 1 stycznia 2019 roku.

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

MSSF 16 Leasing ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy, gdyż ta w ramach własnej działalności, jest stroną umów najmu lokali, w których prowadzi sprzedaż oraz wynajmu powierzchni biurowych. Umowy te dotychczas klasyfikowane były zgodnie z MSR 17 jako leasing operacyjny, w związku z tym opłaty z tego tytułu ujmowane były w kosztach operacyjnych w miarę 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”), będą obecnie prezentowane 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 wymaga 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.

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 będzie miało istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ wpłynie 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 wpłynie 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 planuje skorzystać ze zwolnienia ze stosowania wymogów standardu w odniesieniu do leasingów krótkoterminowych oraz leasingów aktywów niskocennych.

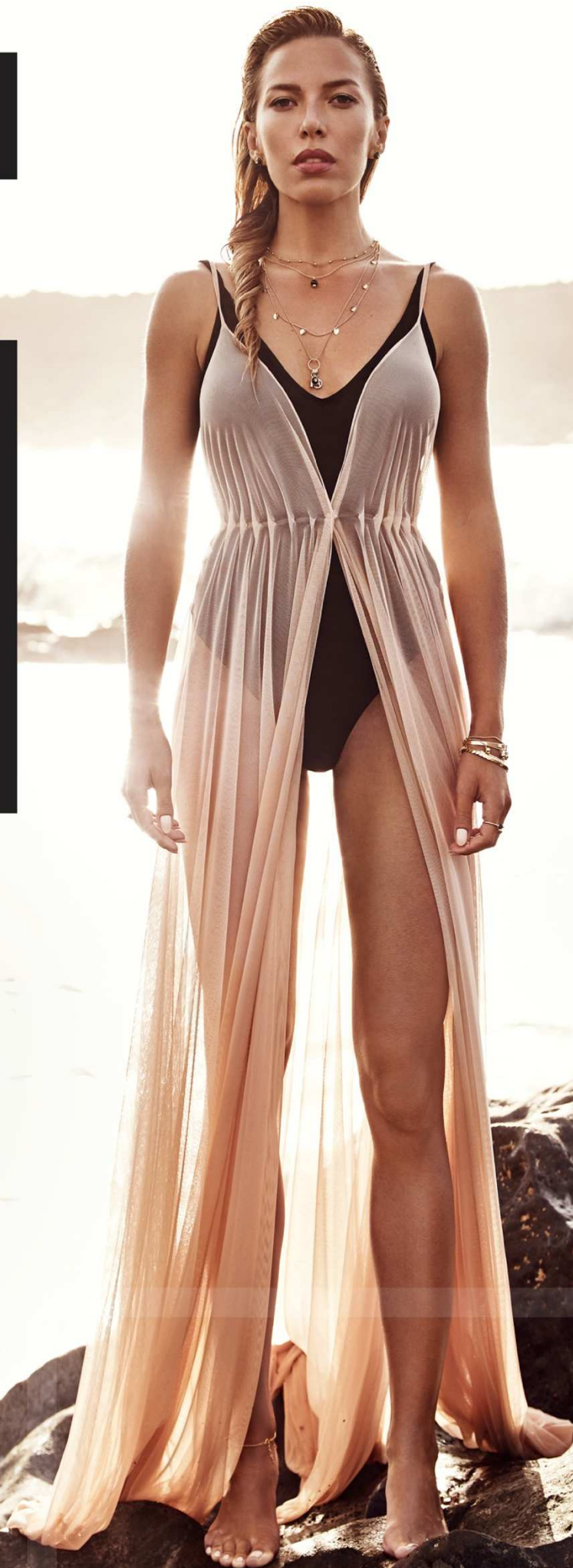
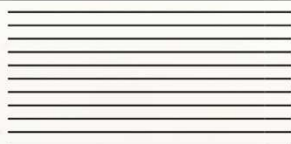
Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Wpływ zastosowania MSSF 16 po raz pierwszy na dzień 1 stycznia 2019 roku przedstawia poniższe zestawienie:

Stan na 01.01.2019	[tys. PLN]
Aktywa rzeczowe - prawo do użytkowania	299 580
Zobowiązania leasingowe - część długoterminowa	222 291
Zobowiązania leasingowe - część krótkoterminowa	77 289

Według szacunków Grupy zmiana do pozostałych w/w standardów nie będzie miała znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe w okresie jego pierwszego zastosowania.

**89,3 mln PLN
EBITDA
w 2018 roku**



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

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe zgodnie z wymaganiami MSSF 9. Klasyfikacja instrumentów finansowych jest dokonane w oparciu o model biznesowy zarządzania grupami aktywów finansowych oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów i zobowiązań finansowych.

Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia, z wyjątkiem pozycji wykazywanych na moment pierwszego zastosowania MSSF 9. 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.

Składnik aktywów jest ujmowany jako wyceniany wg zamortyzowanego kosztu jeśli spełnia poniższe warunki:

- § Jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- § Warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty,
- § Nie jest przeznaczony do obrotu.

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

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

do wyceny w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje pożyczki otrzymane, kredyty zaciągnięte, zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania handlowe (z tytułu dostaw i usług) oraz pozostałe zobowiązania podlegające MSSF 9. Koszty z tytułu odsetek ujmowane są przez spółkę w wyniku finansowym z wyjątkiem sytuacji, gdy kwalifikują się do ujęcia w wartości początkowej aktywów. 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 zakułowane 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 trwałe
2,5%	10-14%	20%
40 lat	8,5 lat	5 lat

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

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

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

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

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

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

3.7. Wartość firmy

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

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

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

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

3.8. Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

3.9. Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych

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

3.10. Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

3.11. Zapasy

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

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

- surowce, materiały i towary – cena nabycia
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe – rzeczywisty koszt wytworzenia.
- Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:
 - surowce, materiały i towary – „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”
 - półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe - według rzeczywistego kosztu wytworzenia
 - Zapasy są wycenione na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, jednakże na poziomie nie wyższym od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

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

3.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

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

3.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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



71,9 mln PLN
zysku
operacyjnego
w 2018 roku

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 rezerwowy	Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.
Zyski/straty z lat ubiegłych	W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, aż do momentu podjęcia decyzji o jego podziale (lub pokryciu) jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.
Zarządzanie kapitałem	Zarządzanie kapitałem w Grupie Kapitałowej ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Grupa Kapitałowa generowała w przyszłości zwrot oraz korzyści ekonomiczne dla akcjonariuszy/inwestorów. Wykorzystanie kapitału jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę wskaźników oraz porównanie sytuacji Grupy Kapitałowej na tle branży, w której działa Grupa Kapitałowa. Na Grupie Kapitałowej nie spoczywają nałożone zewnętrznie wymogi kapitałowe. W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego nie wystąpiły zmiany w zakresie zasad i procesów służącym zarządzaniu kapitałem.

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

Wskaźnik zadłużenia	w tys. zł.	
	31.12.2018	31.12.2017
Kapitał własny	805 097	542 491
Zadłużenie długoterminowe	82 012	94 612
Kredyty i pożyczki długoterminowe	70 758	82 125
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	11 254	12 487
Zadłużenie długoterminowe / kapitał własny	10,2%	17,4%

Zmiana wskaźnika jest zgodna z działaniami podejmowanymi przez Grupę, a wskaźnik jest na poziomie oczekiwanym przez Zarząd spółki dominującej.

3.15. Zobowiązania

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

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

3.16. Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych w odniesieniu do zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

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

3.18. Przychody

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19. Koszty

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

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

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

3.19a Koszty świadczeń pracowniczych

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

3.20. Podatek

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

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

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

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

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

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

3.21. Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

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

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

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

3.22. Segmenty działalności

Grupa VRG 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). Grupa jest w posiadaniu tych marek od początku ich istnienia (za wyjątkiem marki Deni Cler). 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.

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.
LANTIER	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.
VISTULA RED	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.
VESARI	Marka wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów oraz wyroby komplementarne. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:

WÓLCZANKA

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.

LAMBERT

Jest ekskluzywną, marką koszulową. Produktami sygnowanymi tą marką są koszule wykonane z najwyższej jakości tkanin, których wzornictwo podąża za najnowszymi trendami światowej mody.

Czołowe marki własne linii biznesowej Bytom:

BYTOM

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, spółka oferuje kolekcje mody męskiej, w której szczególne **miejsce zajmują garnitury stworzone** ze szlachetnych włoskich tkanin, uszyte w polskich szwalniach.

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.

INTERMODA

Marka kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.

Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:

DENI CLER

Odzież tej marki skierowana jest do wyższego segmentu rynku mody damskiej. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych.

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.

Właścicielem wywodzącej się z Mediolanu marki Deni Cler jest spółka zależna DCG S.A. z siedzibą w Warszawie. Podstawowa działalność DCG S.A. skupia się na projektowaniu, produkcji i dystrybucji ekskluzywnej odzieży damskiej.

Grupa VRG 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:

W.KRUK

Zakres działalności Grupy VRG 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. 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.

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 stereo-

typów wzorniczych panujących na polskim rynku jubilerskim. Przynajmniej kilkakrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak ROLEX (VRG S.A. jest jedynym dystrybutorem tej marki w Polsce), HUBLOT, GIRARD PERREGAUX, OMEGA, TUDOR, TAG HEUER, LONGINES, RADO, FREDERIQUE CONSTANT, TISSOT, CERTINA, DOXA, EPOS, VICTORINOX, INGERSOLL, CK, SKAGEN, ROTARY, SWATCH a także marek modowych: Gucci, Michael Kors, DKNY, Versace, Diesel, Fossil, E. Armani. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.

Działalność produkcyjna:

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

Sezonowość i cykliczność działalności

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

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

3.23. Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2018 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,3000 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2669 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 : 31.01.18 – 4,1488 zł/EUR, 28.02.18 – 4,1779 zł/EUR, 31.03.18 – 4,2085 zł/EUR, 30.04.18 – 4,2204 zł/EUR, 31.05.18 – 4,3195 zł/EUR, 30.06.18 – 4,3616 zł/EUR, 31.07.18 – 4,2779 zł/EUR, 31.08.18 – 4,2953 zł/EUR, 29.09.18 – 4,2714 zł/EUR, 31.10.18 – 4,3313 zł/EUR, 30.11.18 – 4,2904 zł/EUR, 31.12.18 – 4,3000 zł/EUR.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4.1423 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,3978 zł/EURO.

53,6 mln PLN
zysku netto
w 2018 roku

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1. Przychody z działalności kontynuowanej

Analiza przychodów Grupy	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	805 480	688 268	272 141	222 949
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	194	34	48	9
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	-	211	-	117
Razem przychody ze sprzedaży	805 674	688 513	272 141	223 075
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	-	-	-	-
Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy	2 356	-	2 356	-
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	2 307	1 466	1 174	543
- rozwiązane rezerwy	239	166	5	2
Przychody finansowe	208	74	168	477
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Razem	810 545	690 053	275 839	224 095

Wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży związany jest z rozwojem sieci sprzedaży oraz ze wzrostem sprzedaży na m².

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

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej:

Rok bieżący 2018	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	483 068	322 606	805 674
Zysk brutto na sprzedaży	244 913	167 378	412 291
Koszty operacyjne segmentu	212 006	128 133	340 139
w tym amortyzacja	9 351	7 998	17 349
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 357	122	- 235

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Rok bieżący 2018	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Przychody i koszty finansowe	- 1 738	- 4 451	- 6 189
w tym przychody i koszty finansowe z tytułu odsetek	- 2 034	- 2 902	- 4 936
Podatek	5 155	7 001	12 156
Wynik netto	25 657	27 915	53 572

Rok poprzedni 2017	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	417 272	271 241	688 513
Zysk brutto na sprzedaży	214 106	145 274	359 380
Koszty operacyjne segmentu	182 629	110 674	293 303
w tym amortyzacja	8 738	6 804	15 542
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 2 685	- 560	- 3 245
Przychody i koszty finansowe	- 6 249	- 1 598	- 7 847
w tym przychody i koszty finansowe z tytułu odsetek	- 2 414	- 2 992	- 5 406
Podatek	5 244	6 533	11 777
Wynik netto	17 299	25 909	43 208

Rok bieżący 4 kwartał 2018	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	161 944	110 197	272 141
Zysk brutto na sprzedaży	84 184	59 653	143 837
Koszty operacyjne segmentu	64 310	39 131	103 441
w tym amortyzacja	2 832	1 987	4 819
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	230	139	369
Przychody i koszty finansowe	- 362	- 1 547	- 1 909
w tym przychody i koszty finansowe z tytułu odsetek	- 539	- 932	- 1 471
Podatek	2 685	3 738	6 423
Wynik netto	17 057	15 376	32 433

Rok poprzedni 4 kwartał 2017	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	128 112	94 963	223 075
Zysk brutto na sprzedaży	67 471	52 689	120 160
Koszty operacyjne segmentu	51 972	35 195	87 167

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Rok poprzedni 4 kwartał 2017	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
w tym amortyzacja	2 374	1 802	4 176
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 1 545	- 20	- 1 565
Przychody i koszty finansowe	- 1 095	- 536	- 1 631
w tym przychody i koszty finansowe z tytułu odsetek	- 648	- 826	- 1 474
Podatek	2 833	3 279	6 112
Wynik netto	10 026	13 659	23 685

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

- dla segmentu odzieżowego 1 970 tys. zł. za 2018 rok (2 339 tys. zł. za 2017 rok),
- dla segmentu jubilerskiego 2 872 tys. zł. za 2018 rok (2 963 tys. zł. za 2017 rok).

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

W związku z tym, że zarówno w trakcie 2018 roku, jak i w okresie porównawczym wartości zaksięgowanych lub odwróconych strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych oraz obrotowych nie były znaczące, Grupa nie zaprezentowała ich w podziale na segmenty operacyjne.

Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Polska	797 052	667 686	270 779	217 273
Strefa EURO	8 602	20 138	1 362	5 728
Strefa USD	20	689		74
Strefa GBP				
Pozostałe				
Razem	805 674	688 513	272 141	223 075

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 grudnia 2018 r. przedstawiają się następująco:

Rok bieżący 2018	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Aktywa	616 815	496 536	1 113 351
Zobowiązania	169 518	138 736	308 254

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 grudnia 2017 r. przedstawiają się następująco:

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Rok poprzedni 2017	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Aktywa	327 855	450 970	778 825
Zobowiązania	115 167	121 167	236 334

Nota 3 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

Koszty działalności kontynuowanej	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego	17 349	15 542	4 819	4 176
Zużycie surowców i materiałów	103 086	97 508	29 452	22 425
Wartość sprzedanych towarów	367 229	304 332	122 336	96 487
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 114 395	- 107 278	- 32 594	- 21 801
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	2 219	682	1 776	376
Koszty wynagrodzeń	130 974	116 843	34 101	30 518
Pozostałe koszty rodzajowe	40 368	34 374	13 529	11 896
Koszty usług obcych	188 911	161 115	60 102	46 381
Pozostałe koszty operacyjne	2 679	4 029	1 385	1 732
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	738 420	627 147	234 906	192 190

Nota 4 Koszty wynagrodzeń

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządzającą)	w osobach			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Poszczególne kategorie zatrudnionych w osobach:	2 450	2 348	2 493	2 422
stanowiska nierobotnicze	2 073	1 969	2 135	2 042
stanowiska robotnicze	377	379	358	380

Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo):	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Razem wynagrodzenia, w tym:	130 974	116 843	34 101	30 518
Płace	109 393	97 246	28 742	25 717
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	21 581	19 597	5 359	4 801

Nota 5 Przychody finansowe

Działalność kontynuowana	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	19	8	1	
Otrzymane dywidendy				
Wycena dyskonta				
Wynik na transakcjach forward	8			20
Zysk z tytułu różnic kursowych				358
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu				
Pozostałe	181	66	167	99
Razem	208	74	168	477

Nota 6 Koszty finansowe

Działalność kontynuowana	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	4 842	5 302	1 438	1 447
Odsetki od obligacji				
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	113	112	34	27
Prowizje od kredytów i gwarancji	867	995	265	138
Strata z tytułu różnic kursowych	329	723	114	
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży			20	
Aktualizacja wartości inwestycji	2	4		
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	174	166	174	166
Pozostałe	70	619	32	330
Razem	6 397	7 921	2 077	2 108

Nota 7 Podatek dochodowy

Działalność kontynuowana	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Podatek bieżący				
Podatek dochodowy od osób prawnych	12 156	11 777	6 423	6 112
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach				
Odroczony podatek dochodowy (nota 22)	- 704	2 318	- 1 461	- 25
Rok bieżący	12 860	9 459	7 884	6 137

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Zysk brutto	65 728	54 985	38 856	29 797
Według ustawowej stawki 19% (od 2008: 19%)	12 488	10 447	7 383	5 661
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 5 558	2 027	- 3 440	- 44
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	4 516	4 971	- 898	2 415
Rozliczenie ulgi badawczo-rozwojowej	- 708		- 708	
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach		-		-
Wykorzystanie straty podatkowej z poprzedniego okresu		-		-
Podstawa opodatkowania	63 978	61 983	33 810	32 168
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	12 156	11 777	6 424	6 112
Efektywna stopa podatkowa	18,49%	21,42%	16,53%	20,51%

Różnica pomiędzy efektywną stopą podatkową (18,7%), a nominalną stopą podatkową (19%) w 2018 roku wynika głównie z różnic trwałych z tytułu PFRON, wyceny opcji, wydatków z funduszu reprezentacyjnego, odwrócenia odpisów na zapasy oraz rozliczenia ulgi badawczo-rozwojowej.

Różnica pomiędzy efektywną stopą podatkową (21,4%), a nominalną stopą podatkową (19%) w 2017 roku wynika głównie z różnic trwałych z tytułu PFRON, wyceny opcji, wydatków z funduszu reprezentacyjnego.

Nota 8 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	2018	2017	4 kwartał / 2018	4 kwartał / 2017
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	53 572	43 208	32 433	23 685
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	53 572	43 208	32 433	23 685
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	185 829 119	178 641 539	183 510 654	179 194 964
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	192 879 119	180 641 539	190 560 654	181 194 964
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
– podstawowy	0,29	0,24	0,18	0,13
– rozwodniony	0,28	0,24	0,17	0,13

Wyliczenia średniej ważonej liczby akcji	w tys. zł.	
	2018	2017
Liczba akcji na dzień 01.01.2018 r.	179 194 964	177 174 964
Zmiana w trakcie roku (emisja)	55 260 876	2 020 000
Liczba akcji na dzień 31.12.2018 r.	234 455 840	179 194 964

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Wyliczenia średniej ważonej liczby akcji	w tys. zł.	
	2018	2017
Ilość dni z podwyższonym kapitałem	269	265
Wskaźnik (ilość dni z podwyższonym kapitałem / ilość dni w okresie)	0,79	0,73
Średnia ważona liczba akcji	185 829 119	178 641 539
Liczba potencjalnych akcji zwykłych	7 050 000	2 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	192 879 119	180 641 539

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

Nota 9 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2017	242 590
Korekta ujawnienie na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2017	242 590
Saldo na 1 stycznia 2018	242 590
Korekta ujawnienie na moment nabycia spółki Bytom	81 443
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2018, w tym :	324 033
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 893
Powstała z nabycia Bytom S.A.	81 443
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2017	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2017	-
Saldo na 1 stycznia 2018	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2018	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2017	242 590
Na 31 grudnia 2018	324 033

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na wartość firmy.

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

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

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

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

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

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

Stopa dyskonta WACC przyjęta na potrzeby powyższego testu to 11,0%. Wzrost przyjętej wartości stopy dyskontowej o 10 punktów procentowych nie powoduje konieczności tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów.

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

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

W odniesieniu do wartości firmy Bytom, która została przypisana do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci sprzedaży Bytom, Grupa nie przeprowadzała testu na utratę wartości.

Aktywo zostało wycenione w wartości godziwej na dzień połączenia spółek VRG S.A. i Bytom S.A. tj. na 30 listopada 2018 roku. Na dzień bilansowy Zarząd jednostki dominującej nie stwierdził przesłanek do utraty wartości.

Nota 10 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2017	1 219	114 467	19 100	134 786
Zwiększenia			1 543	1 543

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2017	1 219	114 467	20 643	136 329
Saldo na 1 stycznia 2018	1 219	114 467	20 643	136 329
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.		145	66 841	66 986
Zwiększenia			1 899	1 899
Zmniejszenia			- 13	- 13
Saldo na 31 grudnia 2018	1 219	114 612	89 370	205 201
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2017	1 219	23	15 354	16 596
Amortyzacja za okres			378	378
Zbycie				
Saldo na 31 grudnia 2017	1 219	23	15 732	16 974
Saldo na 1 stycznia 2018	1 219	23	15 732	16 974
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.			1 095	1 095
Amortyzacja za okres			778	778
Zbycie			- 13	- 13
Saldo na 31 grudnia 2018	1 219	23	17 592	18 834
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2017	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2017	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2018	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2018	-	-	3 147	3 147
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2017	-	114 444	1 764	116 208
Na 31 grudnia 2018	-	114 589	66 631	183 220

Patenty i licencje są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat, znaki towarowe nie podlegają amortyzacji ponieważ mają nieokreślony okres użytkowania za wyjątkiem znaku towarowego Bytom przyjętego w leasing finansowy na okres użytkowania 60 lat.

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

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

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Znaki towarowe Wólczanka i W. KRUK oraz Intermoda na łączną kwotę 114 589 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 19.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe.

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku nie wystąpiły zobowiązania umowne dot. zakupu wartości niematerialnych.

Nota 11 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2017	94 451	960	80 995	176 406
Zwiększenia	5 853	19 041	11 248	36 142
Zbycie	- 9 536	- 18 157	- 5 189	- 32 882
Saldo na 31 grudnia 2017	90 768	1 844	87 054	179 666
Saldo na 1 stycznia 2018	90 768	1 844	87 054	179 666
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.	25 610	1 704	15 713	43 027
Zwiększenia	4 689	20 805	12 287	37 781
Zbycie	- 1 086	- 18 261	- 1 900	- 21 247
Saldo na 31 grudnia 2018, w tym :	119 981	6 092	113 154	239 227
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	119 981	6 092	113 154	239 227
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2017	57 908	-	56 332	114 240
Amortyzacja za okres	6 669		8 495	15 164
Zbycie	- 5 053		- 4 910	- 9 963
Saldo na 31 grudnia 2017	59 524	-	59 917	119 441
Saldo na 1 stycznia 2018	59 524	-	59 917	119 441
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.	15 347		9 789	25 136
Amortyzacja za okres	6 484		10 087	16 571
Zbycie	- 611		- 1 187	- 1 798
Saldo na 31 grudnia 2018	80 744	-	78 606	159 350
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2017	-	650	195	845
Zwiększenia				

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2017	-	650	195	845
Saldo na 1 stycznia 2018	-	650	195	845
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.		986		986
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2018	-	1 636	195	1 831
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2017	31 244	1 194	26 942	59 380
Na 31 grudnia 2018	39 237	4 456	34 353	78 046

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 5.605 tys. zł.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku nie wystąpiły zobowiązania umowne dot. zakupu środków trwałych.

Nota 12 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2017	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2017	874
Saldo na 1 stycznia 2018	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2018 w tym :	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2017	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	w tys. zł
Saldo na 31 grudnia 2017	-
Saldo na 1 stycznia 2018	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2018	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2017	874
Na 31 grudnia 2018	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w 2018 roku wyniósł 194 tys. zł (w 2017 roku: 25 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 58 tys. zł (w 2017 roku: 7 tys. zł).

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

Nota 13 Udziały i akcje

Wykaz jednostek , w których Grupa posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2017							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość Udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		19	19	17	-	17
inne	Cena nabycia				263	253	10
Razem					280	253	27

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

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

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

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

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę - 4 tys. zł w związku ze zbyciem udziałów spółki TUV Wielkopolska.

Nota 14 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2018	2017
Inne	4	4
Razem	4	4

Nota 15 Zapasy

	w tys. zł	
	2018	2017
Materiały (według ceny nabycia)	37 419	35 454
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	7 139	7 332
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	44 813	37 472
Towary (według ceny nabycia)	379 769	240 060
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	469 140	320 318
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 8 359	- 5 036
Razem	460 781	315 282

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 1.449 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, oraz w kwocie 4.420 tys. zł. zostały przejęte w związku z połączeniem spółek VRG i BTM, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 2.385 tys. zł. odniesione zostały na zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych z tytułu likwidacji majątku obrotowego oraz w kwocie 161 tys. zł. w pozostałe przychody operacyjne. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

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

Wartość zapasów ujętych, jako koszt w trakcie okresu wyniosła 316.840 tys. zł.

Nota 16 Należności długoterminowe

	w tys. zł	
	2018	2017
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	586	518
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego		
Razem	586	518

Nota 17 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2018	2017
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	23 850	18 366
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 8 070	- 7 999
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	15 780	10 367
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	2 030	1 983
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 2 030	- 1 983
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	-	-
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	402	829
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	49 373	50 243
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 41 648	- 41 235
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	7 725	9 008
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 300	4 300
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	79 955	75 721
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 56 048	- 55 517
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	23 907	20 204

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

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł	
	2018	2017
a) do 1 miesiąca	1 884	1 909
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 545	738
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 280	998
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	988	800
e) powyżej 1 roku	11 926	10 615
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	17 620	15 060
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 10 053	- 10 014
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	7 567	5 046

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2018	2017
Stan na początek okresu	55 517	67 120
a) zwiększenia (z tytułu)	1 782	548

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2018	2017
wylączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	869	-
utworzenie odpisów aktualizujących	618	548
różnic kursowych	295	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 251	12 151
otrzymanie zapłaty za należność	256	10 972
spisanie należności	-	-
ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	995	168
różnic kursowych	-	1 011
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	56 048	55 517

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

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2018	2017
a) w walucie polskiej	66 061	59 969
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	13 894	15 752
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	1 693	1 773
tys. zł	7 067	7 392
b2. jednostka/waluta tys. / USD	1 628	2 250
tys. zł	6 121	7 834
b3. jednostka/waluta tys. / CHF	120	-
tys. zł	458	-
pozostałe waluty w tys. zł	248	526
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	79 955	75 721

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	w tys. zł	
	2018	2017
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	1 952	1 943
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 1 952	- 1 943
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	227	227
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 227	- 227
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	2 179	2 170
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	- 2 179	- 2 170
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	-	-

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł	
	2018	2017
Stan na początek okresu	2 170	4 052
a) zwiększenia (z tytułu)	9	
utworzenie odpisów aktualizujących		
różnic kursowych	9	
b) zmniejszenia (z tytułu)		1 882
otrzymanie zapłaty za należność		1 785
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty		97
różnic kursowych		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	2 179	2 170

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

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

Nota 18 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł	
	2018	2017
środki pieniężne w kasie i banku	33 205	16 135
lokaty krótkoterminowe	318	285
Razem	33 523	16 420

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

	w tys. zł	
	2018	2017
środki pieniężne w kasie i banku	33 205	16 135
lokaty krótkoterminowe	318	285
Razem	33 523	16 420

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

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

Nota 19 Pożyczki i kredyty bankowe

Zobowiązania z tytułu kredytów :

	w tys. zł	
	2018	2017
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 627	15 446
Kredyty bankowe	90 012	99 612
Pożyczki	-	-
Kredyty z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku	25 881	29 933
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	70 758	82 125
Pożyczki wymagane po 12 miesiącach	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
31 grudnia 2018	96 639	96 639	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 627	6 627	-	-
Kredyty bankowe	90 012	90 012	-	-
Pożyczki	-	-	-	-
31 grudnia 2017	115 058	115 058	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	15 446	15 446	-	-
Kredyty bankowe	99 612	99 612	-	-
Pożyczki	-	-	-	-

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł	
	2018	2017
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 627	15 446
Kredyty bankowe	90 012	99 612
Razem	96 639	115 058

Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	wa-luta	zł	wa-luta	zł				
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	60 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	-	05 lipca 2020	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Zastaw rejestrowy na zapasach 120.000.000zł. 5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczanka"
		47 600 000	PLN	31 600 000	PLN	31 382 747	Kredyt inwestycyjny	4,25%	31 grudnia 2024	6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA 7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o. 8. Hipoteka łączna na nieruchomościach spółki 9. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 10. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
BGZ BNP Paribas S.A.	Warszawa	9 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	0,00%	29 marca 2019	1. Cesja wierzytelności, 2. Wpływy na rachunek bankowy, 3. Zastaw rejestrowy na towarach handlowych
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	40 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i	0,00%	30 kwietnia 2019	1. Cesja wierzytelności, 2. Wpływy na rachunek bankowy, 3. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym Intermoda, 4. Zastaw rejestrowy na towarach handlowych), gwarancja udzielona przez Bank BGK, weksel poręczony przez spółkę zależną BTM 2 Sp. z

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

							akredytyw			o.o.
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	60 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	-	09 lipca 2020	1. Weksel własny In blanco, wraz z deklaracją wekslową 2. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym „W.KRUK” 3. Zastaw rejestrowy na zapasach towarowych Spółki 148.000.000 zł. 4. Poręczenie VRG SA 5. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcjami kartami kredytowymi
		71 400 000	PLN	47 400 000	PLN	47 070 254	Kredyt inwestycyjny	4,31%	31 grudnia 2024	6. Cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
		8 000 000	PLN	8 000 000	PLN	8 000 000	Kredyt obrotowy odnawialny	1,07%	31 marca 2019	7. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	11 500 000	PLN	6 627 318	PLN	6 615 210	umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym	3,00%	25 czerwca 2019	1. Poręczenie udzielone przez VRG S.A 2. Zastaw Rejestrowy na zapasach 3. Hipoteka kaucyjna 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
		2 000 000	PLN	995 000	PLN	990 763	Kredyt obrotowy	5,00%	07 marzec 2020	
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	4 021 500	PLN	2 563 706	PLN	2 563 706	Kredyt inwestycyjny	5,24%	31 Marca 2023	1. Poręczenie udzielone przez VRG S.A 2. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 3. Hipoteka kaucyjna 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz umów najmu nieruchomości i dzierżawy maszyn

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 60.000 tys. zł uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty do kwoty 22.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 18.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 20.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 05.07.2020 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
- kredyt inwestycyjny w kwocie 47.600 tys. PLN. Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

zapasach, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., hipoteką łączną na nieruchomościach spółki, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcji kartami płatniczymi oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 9.000 tys. zł, w ramach przyznanego limitu w BGŻ PNB Paribas S.A. Spółka może korzystać z poniższych produktów: kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 5.000.000 zł, linii na akredytywy do wysokości 9.000.000 zł, linii na gwarancje bankowe do wysokości 5.000.000 zł, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć kwoty limitu, tj. kwoty 9.000.000 zł. Zabezpieczeniami udzielonego Spółce limitu w ramach Umowy są: cesja wierzytelności, wpływy na rachunek bankowy, zastaw rejestrowy na towarach handlowych (wartość zbioru 18.639.037,45 zł). W ramach umowy faktoringu odwrotnego (odwrotny wykup wierzytelności) z BGŻ PNB Paribas S.A. Spółka może korzystać z limitu do wysokości 3.000.000 EUR
- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 40.000 tys. zł., w ramach Umowy wieloproduktowej w ING Bank Śląski S.A. Spółka może korzystać z poniższych produktów: kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 13.000.000 zł, linii na akredytywy do wysokości 17.000.000 zł, linii na gwarancje bankowe do wysokości 9.000.000 zł, transakcji dyskontowych w formie wykupu wierzytelności odwrotnego w wysokości 4.250.000 EUR, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć kwoty limitu, tj. kwoty 40.000.000 zł. Zabezpieczeniami udzielonego Spółce limitu w ramach Umowy są: cesja wierzytelności, wpływy na rachunek bankowy, zastaw rejestrowy na znaku towarowym Intermoda, zastaw rejestrowy na towarach handlowych (wartość zbioru 22.251.067,45 zł), gwarancja udzielona przez Bank BGK, weksel poręczony przez spółkę zależną BTM 2 Sp. z o.o.
- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 60.000 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 35.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 22.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 8.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.07.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 09.07.2020 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastawem rejestrowym na znaku towarowym „W.KRUK” oraz zapasach towarowych spółki, poręczeniem udzielonym przez Vistula Group SA, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcjami kartami kredytowymi, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji,
- kredyt inwestycyjny w kwocie 71.400 tys. PLN Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastawem rejestrowym na znaku towarowym „W.KRUK” oraz zapasach towarowych spółki, poręczeniem udzielonym przez Vistula Group SA, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcjami kartami kredytowymi, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.
- kredyt obrotowy odnawialny na finansowanie bieżących zobowiązań związanych z prowadzoną działalnością w kwocie 8.000 tys. zł. Umowa podpisana została w dniu 24.10.2018 roku. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.03.2019 roku. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz umownym prawem potrącania wierzytelności.
- linia kredytowa w kwocie 11.500 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 9.000 tys. zł. oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw do kwoty 2.500 tys. zł. Spłata nastąpi 25.06.2019 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 2.000 tys. PLN Umowa podpisana została 18.07.2017 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 07.03.2020 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną, zastawem rejestrowym na zapasach oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

- kredyt inwestycyjny w kwocie 4.022 tys. PLN Umowa podpisana została 30.06.2016 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.03.2023 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną i umownym prawem potrącenia wierzytelności oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej i z umów najmu nieruchomości i dzierżawy maszyn.

Na dzień 31.12.2018 r. Grupa Kapitałowa wywiązała się ze spłat wszystkich otrzymanych kredytów oraz z tytułu odsetek od kredytów.

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

Nota 20 Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

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

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku nie nastąpiło przeniesienie między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej, jak również nie nastąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

Walutowe instrumenty pochodne

Grupa stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Grupa posiada, jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD i EUR. Na 31.12.2018 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 628 tys. EUR i w przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 2.710 tys. PLN. Na dzień bilansowy Grupa dokonuje wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny w kwocie 8 tys. zł. została odniesiona w przychody lub koszty finansowe.

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

Nota 20a Instrumenty finansowe w podziale na klasy

Pozycje bilansowe	w tys. zł			
	Rok 2018		Rok 2017	
	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Udzielone pożyczki				
Należności handlowe oraz pozostałe	24 493		20 722	

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Pozycje bilansowe	w tys. zł			
	Rok 2018		Rok 2017	
	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	33 523		16 420	
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		74 385		83 862
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		27 620		33 481
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		192 996		109 965
Razem	58 016	295 001	37 142	227 308

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

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

Pozycje bilansowe	w tys. zł					
	2018					
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski / straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki						
Należności handlowe oraz pozostałe	181			618	1 251	28
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	19					- 66
Transakcje Forward			8			
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		4 955	- 174			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		70				- 291
Razem	200	5 025	- 166	618	1 251	- 329

Pozycje bilansowe	w tys. zł					
	2017					
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski / straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki					1 785	
Należności handlowe oraz pozostałe	66			548	11 140	- 239
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	8					18

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Pozycje bilansowe	w tys. zł					
	2017					
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Transakcje Forward						
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		5 414	- 166			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		619				- 502
Razem	74	6 033	- 166	548	12 925	- 723

Nota 21 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł	
	2018	2017
Audyt ISO i Energetyczny	30	35
Razem	30	35

Nota 21a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2018	2017
Ubezpieczenie majątku	265	168
Opłaty i czynsze	467	216
Licencje	21	122
Przedpłaty na usługi reklamowe	884	379
Audyt ISO i Energetyczny	-	18
Usługi doradcze	168	487
Pozostałe	78	58
Razem	1 883	1 448

Nota 22 Podatek odroczony

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

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2018	2017	2018	2017
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 320	795	536	- 25
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	52	138	- 75	46

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2018	2017	2018	2017
Odsetki naliczone od należności	7	7	-	- 85
Wycena nieruchomości	295	307	- 12	- 12
Wpłacone zaliczki netto	85	205	- 120	60
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	104	136	- 32	- 32
Wycena transakcji Forward	2	-	2	-
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	687	-	687	-
Środki trwałe w leasingu	87	-	87	-
inne	1	2	- 1	- 2
Odniesione na wynik finansowy	526	795	- 258	- 25
Odniesiony na wartość firmy	794	-	794	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 429	5 831	600	- 2 343
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 440	1 424	16	69
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	60	88	- 28	43
Odpisy aktualizujące	1 090	1 256	- 165	125
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	1 724	1 621	104	278
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	56	54	2	- 55
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	-	-	-	- 30
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	631	511	120	- 2 109
Odsetki zarachowane	-	2	- 2	- 151
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	819	371	448	64
Wycena programu lojalnościowego	609	504	105	- 577
Odniesione na wynik finansowy	6 275	5 831	446	- 2 343
Odniesione bezpośrednio na kapitały	154	-	154	-

Utworzenie aktywa na podatek odroczone wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2018 roku.

Nota 23 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2018	2017
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	5 366	2 285
W ciągu 1 roku		
od 2 do 5 roku	5 366	2 285

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2018	2017
Powyżej 5 lat		
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	5 366	2 285
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	1 739	548
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	3 627	1 737

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł	
	2018	2017
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	121 754	71 829
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	26 262	22 691
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	4 897	2 618
Zobowiązania finansowe (faktoring odwrotny)	20 868	-
Zobowiązania z tytułu przychody przyszłych okresów	8 107	3 490
Inne	15 829	11 844
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	192 820	109 854

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2018	2017
a) w walucie polskiej	141 622	76 316
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	51 198	33 539
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	5 577	6 825
tys. zł	23 980	28 428
b2. jednostka/waluta tys. / USD	5 355	1 405
tys. zł	20 130	4 891
b3. jednostka/waluta tys. / CHF	1 682	-
tys. zł	6 419	-
Pozostałe waluty tys. zł.	669	220
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	192 820	109 854

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Zobowiązania z tytułu przychodów przyszłych okresów zawierają wycenę programu lojalnościowego. Wartość przychodów przyszłych okresów jest określona przy uwzględnieniu przelicznika wartości przyznanych punktów i prawdopodobieństwa realizacji nagrody. Kwota przychodów przyszłych okresów dotyczących programu lojalnościowego prezentowana w bilansie wynosi na dzień 31.12.2018 roku 3 206 tys. zł. (na 31.12.2017 roku 2 654 tys. zł).

Nota 25 Rezerwy

	w tys. zł					
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na sprawy sporne	Rezerwa na produkcję w toku (usługi podwykonawców)	Zwroty od odbiorców	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2017	4 628	1 468	1 263	-	-	7 359
– Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.						-
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	4 199	232	35			4 466
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 845	- 749				- 3 594
Stan na dzień 31 grudnia 2017	5 982	951	1 298	-	-	8 231
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	5 446	951	1 298	-	-	7 695
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	536					536
Stan na dzień 1 stycznia 2018	5 982	951	1 298	-	-	8 231
– Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.	141	3 308		516		3 965
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 936	8	7		7	2 958
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 953	- 244	- 24			- 3 221
Stan na dzień 31 grudnia 2018	6 106	4 023	1 281	516	7	11 933
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	5 199	4 023	1 281	516	7	11 026
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	907					907

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

Na saldo rezerw na 31.12.2018 rok składają się:

rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	907 tys. zł	Razem 11 933 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	122 tys. zł	
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	2 600 tys. zł	
rezerwa na premie i nagrody	2 477 tys. zł	
rezerwa na zwroty od odbiorców	516 tys. zł	
rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	1 281 tys. zł	
rezerwa na sprawy sporne	4 023 tys. zł	
rezerwa pozostała	7 tys. zł	

Rezerwy na odprawy emerytalne są kalkulowane przez niezależnego aktuarium. Główne założenia aktuarialne, które zostały przyjęte do kalkulacji wyniosły: stopa dyskontowa 2,9%, długookresowa roczna stopa wzrostu wynagrodzeń 3,0%, prawdopodobieństwo odejść pracowników na podstawie historycznych danych rotacji zatrudnienia w Grupie Kapitałowej.

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

Nota 26 Kapitał Akcyjny

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

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone.

Kapitał akcyjny	w tys. zł	
	2018	2017
Zarejestrowany:		
234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2017: 179.194.964 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	49 122	38 070
Wyemitowany:		
234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2017: 179.194.964 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	49 122	38 070

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W 2017 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

Nota 27 Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2017	12 872
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	857
Saldo na 31 grudnia 2017	13 729
Saldo na 1 stycznia 2018	13 729
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	239

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

Saldo na 31 grudnia 2018	13 968
---------------------------------	---------------

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

Wartość nominalna akcji serii N, które Spółka dominująca może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 1.200 tys. zł. (6.000.000 akcji po 0,20 zł. każda). W 2016 roku wyemitowano akcje serii N na kwotę 396 tys. zł. (1.980.000 akcji po 0,20 zł. każda), w 2017 roku wyemitowano akcje serii N na kwotę 404 tys. zł. (2.020.000 akcji po 0,20 zł. każda) oraz w 2018 roku wyemitowano akcje serii N na kwotę 400 tys. zł. (2.000.000 akcji po 0,20 każda).

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

Nota 28 Zyski zatrzymane (Niepodzielony wynik finansowy)

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2017	443 849
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 635
Zysk netto za rok bieżący	43 208
Saldo na 31 grudnia 2017	490 692
Saldo na 1 stycznia 2018	490 692
Połączenie spółek VRG S.A. i Bytom S.A.	2 547
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	195 337
Zysk netto za rok bieżący	53 572
Inne wypłata dywidendy	- 141
Saldo na 31 grudnia 2018	742 007

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

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

Nota 29 Należności i zobowiązania warunkowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2018	2017
- Wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych oraz gwarancje terminowej płatności zobowiązań handlowych	37 462	29 023
– otwarte akredytywy	36 819	12 201
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	634	582

Razem zobowiązania warunkowe	74 915	41 806
------------------------------	--------	--------

W Grupie nie występują należności warunkowe.

Nota 29a Leasing operacyjny

Grupa użytkuje aktywa na mocy umów tj. lokale w których prowadzi działalność handlową, które zostały zakwalifikowane jako leasing operacyjny.

Przewidywane minimalne opłaty z tytułu leasingu operacyjnego na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku przedstawiają się następująco:

LEASING OPERACYJNY	w tys. zł	
	2018	2017
– część krótkoterminowa - w okresie do 1 roku	77 289	59 345
– część długoterminowa - w okresie powyżej 1 roku	222 291	175 532
– Razem pozycje pozabilansowe	299 580	234 877

Umowy najmu lokali zakwalifikowane do leasingu operacyjnego w przeważającej większości zawierane są na okres 5 lat. W większości przypadków stawki czynszów ustalane są w EURO za 1m2 powierzchni. Stawki te podlegają rewaloryzacji na koniec każdego roku.

Wartość opłat leasingowych ujętych, jako koszt w trakcie okresu wyniosła 70.218 tys. zł (w 2017 roku: 62.756 tys. zł.)

Nota 30 Płatności regulowane akcjami

I. . W dniu 15.04.2015r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej Spółki oraz spółek zależnych oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 6.000.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 25/2015 z dnia 15.04.2015r. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Monte Carlo wyniosła 3.343.200 zł, tj. 0,56 zł za 1 akcję i była rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu z uwzględnieniem prawdopodobieństwa realizacji warunków nierynkowych. Kwota policzona przy prawdopodobieństwie 100%.

Przewidywany stopień zmienności ustalony został na podstawie osądu historycznego popartego analizą zmienności stóp zwrotu z cen zamknięcia dla akcji spółki notowanych na GPW.

Oczekiwany okres życia opcji został określony w oparciu o maksymalny okres wynikający z podjętej uchwały.

Cena emisyjna akcji serii N była równa 2,00 zł.

Przyznawane transze warrantów subskrypcyjnych zostało zakończone w 2017 roku.

„Dane potrzebne do wyceny programu motywacyjnego”.

	2018	2017
cena akcji z dnia nabycia uprawnień	-	2,27
cena realizacji	-	2,00
oczekiwana zmienność	-	30,00%

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

	2018	2017
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	-	33,5
stopa wolna od ryzyka	-	2,2%
oczekiwana stopa dywidendy	-	0,00%

W 2018 roku odniesiono w koszty ogólnego zarządu z tytułu wyceny programu motywacyjnego kwotę 239 tys. zł. (w 2017 roku: 857 tys. zł).

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

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

Warranty subskrypcyjne serii F zostały przydzielone uczestnikom programu w 2019 roku. koszty z tytułu wyceny będą ponoszone w kolejnych latach.

Nota 31 Istotne zdarzenia w 2018 roku.

29.01.2018

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 29.01.2018 r. w raporcie bieżącym nr 3/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 29 stycznia 2018 roku od Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. działającego zgodnie z art. 69 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. b Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomienia, że w wyniku nabycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 23 stycznia 2018 roku, zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. fundusze: Nationale-Nederlanden

Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: „OFE”) oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny (dalej: „DFE”) zwiększyły stan posiadania akcji Spółki powyżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem akcji OFE i DFE posiadały 17.859.480 akcji Spółki, co stanowiło 9,97 % kapitału zakładowego Spółki i były uprawnione do 17.859.480 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,97 % ogólnej liczby głosów. Po rozliczeniu transakcji nabycia akcji w dniu 23 stycznia 2018 roku na rachunkach papierów wartościowych OFE i DFE znajdowało się 18.079.480 akcji Spółki, co stanowiło 10,09 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 18.079.480 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 10,09 % ogólnej liczby głosów.

01.03.2018

Podpisanie i podanie do publicznej wiadomości zmiany nr 1 do planu połączenia w ramach przygotowania procesu połączenia Vistula Group S.A. i Bytom S.A.

W dniu 01.03.2018 r. w raporcie bieżącym nr 9/2018 Spółka poinformowała w nawiązaniu do raportu bieżącego numer 46/2017 z dnia 15 września 2017 r. dotyczącego podpisania i podania do publicznej wiadomości planu połączenia w ramach przygotowania procesu połączenia Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmująca) oraz Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmowana) informuje, że w dniu 1 marca 2018 r. nastąpiło podpisanie zmiany nr 1 do planu połączenia. Zmiana nr 1 do planu połączenia wraz z załącznikami jest dostępna do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki www.vistulagroup.pl w zakładce dla inwestorów oraz w lokalu Spółki w Krakowie przy ul. Pilotów nr 10 (w dni robocze w godzinach od 10:00 – 15:00). Zmiana nr 1 do planu połączenia nastąpiła w związku ze zmianą parytetu wymiany akcji. W ramach uzgodnionej zmiany do planu połączenia, akcje spółki przejmowanej mają być wymieniane na nowo emitowane akcje spółki przejmującej według stosunku: 1 : 0,72, tj. za jedną akcją Bytom S.A. zostanie przyznane 0,72 akcji Vistula Group S.A., a nie według parytetu wymiany 1 : 0,82 jak przyjęto w pierwotnym planie połączenia z dnia 15 września 2017 r. Zmiana parytetu nastąpiła w oparciu o wycenę wspólnie wybranego przez spółki doradcy – Deloitte Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w związku z upływem czasu od podpisania planu połączenia z dnia 15 września 2017 r.

11.04.2018

Rejestracja akcji serii N Spółki w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., wprowadzenie akcji serii N do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW oraz zmiana struktury kapitału zakładowego Spółki

W dniu 11.04.2018 roku w raporcie bieżącym nr 16/2018 Spółka uwzględniając treść § 5 ust. 1 pkt. 9 oraz § 34 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim (Dz.U. z 2014. poz. 133 t.j. z późn. zm.), poinformowała, że w dniu 11 kwietnia 2018 r. otrzymała od Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, jako podmiotu pełniącego funkcję agenta rozliczeniowego, zawiadomienie o rejestracji w dniu 11 kwietnia 2018 r. przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. 2.000.000 sztuk akcji serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł. Rejestracja wyżej wymienionych akcji serii N w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (objęcie i zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych do ich objęcia) nastąpiła na podstawie instrukcji rozrachunku, o których mowa w § 13 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zgodnie z Uchwałą nr 342/16 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 maja 2016 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2016.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że w dniu 11 kwietnia 2018 r. na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, zgodnie z Uchwałą nr 528/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 27 maja 2016 r. o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2016, nastąpiło wprowadzenie 2.000.000 sztuk akcji serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW pod kodem "PLVSTLA00011". Datą pierwszego notowania 2.000.000 akcji serii N będzie 12 kwietnia 2018 r.

Powyższe akcje serii N zostały objęte przez uczestników programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej) ("Program Motywacyjny"), ustanowionego uchwałą nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2015, którzy wykonali prawo z przysługujących im imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E. Powyższe akcje zostały objęte i opłacone w dniu 11 kwietnia 2018 r. po cenie 2,00 zł za akcję, na łączną kwotę 4.000.000,00 zł.

Zgodnie z art. 451 § 2 oraz art. 452 § 1 kodeksu spółek handlowych, nabycie praw z Akcji serii N oraz podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło z chwilą zapisania Akcji serii N na rachunku papierów wartościowych Osób Uprawnionych, tj. w dniu 11 kwietnia 2018 roku.

W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z kwoty kapitału 38.069.932,80 zł podzielonego na 179.194.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 179.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) do kwoty kapitału 38.469.932,80 zł podzielonego na 181.194.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 181.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Spółka poinformowała w odrębnym raporcie bieżącym o rejestracji wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii N w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

17.04.2018

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 17.04.2018 r. w raporcie bieżącym nr 18/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 17 kwietnia 2018 r. od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanego funduszu inwestycyjnego – QUERCUS Multistrategy FIZ (dalej: "Fundusz") zawiadomienia 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 (dalej: "Ustawa") o zmniejszeniu przez Fundusz samodzielnie udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Vistula Group S.A. i zejściu poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Zmiana dotychczas posiadanego udziału nastąpiła w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, o którym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 16/2018 w dniu 11 kwietnia 2018 r.

Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 2 Ustawy przed zmianą udziału Fundusz posiadał 8.980.343 akcje Spółki, co stanowiło 5,01% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 8.980.343 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 3 Ustawy na dzień 11 kwietnia 2018 r. Fundusz posiadał 8.980.343 akcje Spółki, co stanowiło 4,96% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 8.980.343 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,96% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie występują podmioty zależne od Funduszu posiadające akcje Spółki, jak również nie występują osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit c.

Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 7 Ustawy liczba głosów, obliczona w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy, do których nabycia byłby uprawniony lub zobowiązany Fundusz, jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne wynosi 0.

Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 8 Ustawy liczba głosów, obliczona w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy wynosi 0.

Powyższe zawiadomienie dotyczyło stanu posiadania samodzielnie przez QUERCUS Multistrategy FIZ. Jednocześnie Spółka w nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 40/2017 z dnia 28 lipca 2017 r. informuje, że zgodnie z otrzymanym w dniu 28 lipca 2017 r. od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych – QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ oraz QUERCUS Absolute Return FIZ (dalej: "Fundusze") zawiadomieniem na podstawie art. 69 Ustawy, Fundusze oraz samodzielnie QUERCUS Multistrategy FIZ przekroczyły próg 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. W związku z powyższym Spółka uznała, iż na dzień sporządzenia raportu bieżącego nr 18/2018 Fundusze posiadają akcje Spółki w ilości przekraczającej próg 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

7.05.2018

Opinia biegłego w sprawie zbadania Zmiany nr 1 do planu połączenia spółek Vistula Group S.A. i Bytom S.A.

W dniu 7.05.2018 r. w raporcie bieżącym nr 21/2018 Spółka poinformowała w nawiązaniu do raportów bieżących numer 30/2017 z dnia 8 maja 2017 r., numer 34/2017 z dnia 5 czerwca 2017 r., numer 44/2017 z dnia 29 sierpnia 2017 r., numer 46/2017 z dnia 15 września 2017 r., numer 52/2017 z dnia 13 listopada 2017 r., numer 53/2017 z dnia 14 listopada 2017 r. oraz numer 9/2018 z dnia 1 marca 2018 r. dotyczących procesu przygotowania połączenia spółek Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmująca) oraz Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmowana) o otrzymaniu w dniu 7 maja 2018 r. pisemnej opinii biegłego sporządzonej dla Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, sygn. akt: KR XI Ns-Rej. KRS 7559/18/241, w sprawie zbadania Zmiany nr 1 do planu połączenia spółek Vistula Group S.A. i Bytom S.A. podpisanej w dniu 1 marca 2018 r., sporządzoną zgodnie z art. 503 § 1 Kodeksu Spółek handlowych.

W ocenie biegłego:

- określony w planie połączenia stosunek wymiany akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2, został ustalony należycie,
- proponowany w planie połączenia stosunek wymiany akcji został określony na podstawie wartości rynkowej łączących się spółek, wyznaczonych przy użyciu trzech modeli wyceny:
 - metodą dochodową (metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych),
 - metodą rynkową w podejściu mnożników porównywalnych spółek publicznych,
 - metodą rynkową w podejściu notowań akcji obydwu łączących się spółek.Stosunek wymiany akcji został wyznaczony na podstawie średniej arytmetycznej wartości wszystkich krańcowych przedziałów wyników wyceny uzyskanych przy zastosowaniu każdej z metod i podejść.
Zastosowanie wskazanych metod ustalenia stosunku wymiany należy uznać za zasadne.
- nie istnieją szczególne trudności związane z wyceną łączących się Spółek, a w konsekwencji z wyborem odpowiedniej metody ustalenia stosunku wymiany (parytetu).

Plan połączenia zawiera wszelkie niezbędne elementy i załączniki, które są wymagane zgodnie z postanowieniami przepisów art. 499 ksh.

Plan połączenia może zostać uznany za sporządzony we wszystkich istotnych aspektach, poprawnie i rzetelnie.

Opinia biegłego, o której mowa powyżej jest dostępna do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki www.vistulagroup.pl w zakładce dla inwestorów oraz stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 21/2018.

27.06.2018

Powołanie Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. na okres nowej wspólnej kadencji

W dniu 27.06.2018 r. w raporcie bieżącym nr 33/2018 Spółka poinformowała o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 czerwca 2018 roku w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki na kolejną kadencję. Do składu Rady Nadzorczej zostali powołani: Andrzej Szumański, Jerzy Mazgaj, Maciej Matusiak, Grażyna Sudzińska-Amroziewicz, Katarzyna Basiak-Gała, Artur Małek.

27.06.2018

Wprowadzenie w Spółce nowego programu motywacyjnego na lata 2018-2020

W dniu 27.06.2018 r. w raporcie bieżącym nr 33/2018 Spółka poinformowała o podjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27.06.2018 roku Uchwały nr 17/06/2018 w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”). Na podstawie Uchwały w Spółce wprowadzony został nowy program motywacyjny na lata 2018-2020. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na emisję łącznie 7.050.000 warrantów subskrypcyjnych serii F w ramach trzech transz rozliczanych niezależnie za lata 2018, 2019 i 2020 na podstawie wskazanych w Uchwale kryteriów dotyczącej średniorocznej zmiany kursu akcji Spółki, oraz skonsolidowanego zysku netto i skonsolidowanego EBITDA, zamiennych na akcje na okaziciela serii P Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 20 gr każda. Wszystkie akcje serii P zostaną objęte w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji serii P będzie równa średniej kursów zamknięcia akcji Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA za ostatni miesiąc poprzedzający dzień podjęcia Uchwały pomniejszonej o 5% za jedną akcją serii P. Każdy warrant subskrypcyjny serii F uprawnia osobę wskazaną imiennie w treści warrantu do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii P Vistula Group S.A. Uprawnienie do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii F posiadają członkowie Zarządu Vistula Group S.A. oraz osoby, które na dzień oferowania warrantów subskrypcyjnych serii E będą należeć do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osoby o istotnym znaczeniu dla Vistula Group S.A. i spółek z jej grupy kapitałowej, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach.

04.07.2018

Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

W dniu 4.07.2018 r. w raporcie bieżącym nr 36/2018 Spółka poinformowała w nawiązaniu do treści raportu bieżącego Spółki nr 16/2018 z dnia 11 kwietnia 2018 r., iż zgodnie z pozyskaną przez Spółkę informacją, w dniu 29 czerwca 2018 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 2.000.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługujących posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E.

W związku z powyższym Spółka informuje, iż kapitał zakładowy Spółki wynosi obecnie 38.469.932,80 zł i dzieli się na 181.194.964 akcje o wartości nominalnej 0,20 zł każda, reprezentujące 181.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

17.08.2018

Zgoda Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na połączenie Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie z Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie.

W dniu 17.08.2018 r. w raporcie bieżącym nr 40/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 17 sierpnia 2018 roku decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 16 sierpnia 2018 roku o wydaniu zgody na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu się Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie i Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie. Na mocy wskazanej decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyraził zgodę na dokonanie koncentracji.

23.08.2018

Pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia Vistula Group SA z Bytom SA zgodnie z art. 504 par. 1 KSH.

W dniu 23.08.2018 r. w raporcie bieżącym nr 42/2018 Spółka zgodnie z art. 504 par. 1 KSH przekazała do publicznej wiadomości pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia się z Bytom SA z siedzibą w Krakowie.

27.08.2018

Informacja o zawarciu listów intencyjnych przez spółkę zależną od Vistula Group S.A. dotyczących planowanej akwizycji zagranicznej.

W dniu 27.08.2018 r. w raporcie bieżącym nr 43/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 27 sierpnia 2018 r. spółka zależna od Spółki, tj. W.KRUK S.A. działająca na rynku jubilerskim w Polsce, podpisała dwa listy intencyjne dotyczące planowanych projektów akwizycyjnych na rynkach zagranicznych. Podpisanie listów intencyjnych stanowi jeden z elementów realizacji strategii rozwoju grupy kapitałowej Spółki, która przewiduje realizację projektów akwizycyjnych obejmujących rozpoznawalne marki o uznanej pozycji rynkowej, działające w segmencie odzieżowym oraz jubilerskim, dysponujące kanałami dystrybucji detalicznej, co w efekcie prowadziłoby do przyspieszenia rozwoju i stworzenia znacznie większej grupy kapitałowej. Podpisane dokumenty obejmują: i) list intencyjny z N.Lori s.r.o., Jermontox Holdings Ltd. oraz Jays Czech LLC dotyczący możliwości nabycia całości udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością prawa czeskiego Klenoty Aurum s.r.o. będącej jednym z liderów rynku czeskiego prowadzącym sieć salonów jubilerskich na rynku czeskim, w którym spółce zależnej przyznano wyłączność na czas prowadzenia analiz oraz ii) list intencyjny z Liam Ltd. i Myra Investment Ltd. dotyczący możliwości nabycia całości udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością prawa słowackiego Montre s.r.o. prowadzącej sieć salonów jubilerskich na rynku słowackim, w którym spółce zależnej przyznano wyłączność na czas prowadzenia analiz. Spółka zależna zamierza przeprowadzić analizy w/w podmiotów w celu przedstawienia ofert nabycia udziałów. Listy intencyjne nie stanowią zobowiązania żadnej ze stron do zawarcia transakcji. W przypadku pozytywnego przebiegu procesu akwizycyjnego Spółka szacuje, że może się on zakończyć w I kwartale 2019 r.

07.09.2018

Drugie zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia Vistula Group SA z Bytom SA zgodnie z art. 504 par. 1 KSH.

W dniu 07.09.2018 r. w raporcie bieżącym nr 47/2018 Spółka zgodnie z art. 504 par. 1 KSH przekazała do publicznej wiadomości drugie zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia się z Bytom SA z siedzibą w Krakowie.

04.10.2018

Ogłoszenie Zarządu Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 31 października 2018 roku.

W dniu 04.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 49/2018 Spółka przekazała do publicznej wiadomości ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 31 października 2018 roku na godzinę 14.00 w siedzibie Spółki w Krakowie przy ul. Pilotów 10, z porządkiem obrad obejmującym między innymi: podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółki ze spółką BYTOM S.A. z siedzibą w Krakowie, obejmującej między innymi: (i) zgodę na plan połączenia oraz zmiany Statutu Spółki, obejmujące podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 10.652.175,20 złotych poprzez emisję 53.260.876 akcji zwykłych na okaziciela serii O o wartości nominalnej 0,20 złotej każda, (ii) podjęcie uchwały w sprawie zmian w Statucie Spółki; (iii) podjęcie uchwały w sprawie zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej obecnej wspólnej kadencji i powołania dodatkowego Członka Rady Nadzorczej.

12.10.2018

Udostępnienie do publicznej wiadomości memorandum informacyjnego dotyczącego emisji nowych akcji Spółki serii O w związku z połączeniem ze spółką Bytom S.A.

W dniu 12.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 52/2018 Spółka przekazała informację o opublikowaniu w dniu 12.10.2018 r. na stronie internetowej Spółki www.vistulagroup.pl w dziale: "Dla Inwestorów" oraz na stronie internetowej firmy inwestycyjnej, to jest Domu Maklerskiego BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie www.bossa.pl - elektronicznej wersji memorandum informacyjnego Spółki sporządzonego w związku z ofertą publiczną nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii O oraz zamiarem ubiegania się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w związku z połączeniem Spółki ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie, zatwierdzonego w dniu 8 października 2018 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego.

19.10.2018

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 19.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 53/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 19 października 2018 r. otrzymała od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych – QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ oraz QUERCUS Absolute Return (dalej: "Fundusze") zawiadomienie 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 (dalej: "Ustawa") o zmniejszeniu przez Fundusze udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Vistula Group S.A. i zejściu poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zmiana dotychczas posiadanego udziału nastąpiła w wyniku transakcji na rynku regulowanym w dniu 18 października 2018 r. Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 2 Ustawy przed zmianą udziału Fundusze posiadały 9.069.515 akcji Spółki, co stanowiło 5,01% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 9.069.515 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 3 Ustawy na dzień 18 października 2018 r. Fundusze posiadały 8.829.750 akcji Spółki, co stanowiło 4,87% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 8.829.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,87% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie występują podmioty zależne od Funduszy posiadające akcje Spółki, jak również nie występują osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit c. Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 7 Ustawy liczba głosów, obliczona w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy, do których nabycia byłyby uprawnione lub zobowiązane Fundusze, jako posiadacze instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne wynosi 0. Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 8 Ustawy liczba głosów, obliczona w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy wynosi 0.

25.10.2018

Kandydatura Pana Jana Pilcha do Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. zgłoszona przez IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych reprezentowany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W dniu 25.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 54/2018 Spółka poinformowała, iż w dniu 25 października 2018 roku akcjonariusz Spółki IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, reprezentowany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki zwołanym na dzień 31 października 2018 roku, zgłosił kandydaturę Pana Jana Pilcha do powołania w skład Rady Nadzorczej Spółki.

30.10.2018

Zatwierdzenie Aneksu nr 1 do memorandum informacyjnego dotyczącego emisji nowych akcji Emitenta serii O w związku z połączeniem ze spółką Bytom S.A.

W dniu 30.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 55/2018 Spółka przekazała informację o opublikowaniu w dniu 30.10.2018 r. na stronie internetowej Spółki www.vistulagroup.pl w dziale: "Dla Inwestorów" oraz na stronie internetowej firmy inwestycyjnej, to jest Domu Maklerskiego BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie www.bossa.pl - elektronicznej wersji Aneksu nr 1 do memorandum informacyjnego Spółki sporządzonego w związku z ofertą publiczną nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii O oraz zamiarem ubiegania się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w związku z połączeniem Spółki ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie, zatwierdzonego w dniu 29 października 2018 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego. Aneks nr 1 do Memorandum został sporządzony w związku z opublikowaniem przez Spółkę w dniu 19 października 2018 roku raportu bieżącego nr 53/2018 dotyczącego otrzymanego przez Emitenta zawiadomienia w sprawie znaczącego pakietu akcji.

31.10.2018

Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Vistula Group S.A. w dniu 31 października 2018 roku

W dniu 31.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 56/2018 Spółka przekazała do publicznej wiadomości informację o podjęciu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 31 października 2018 r. następujących uchwał:

- a) uchwały nr 03/10/2018 w sprawie połączenia Vistula Group S.A. oraz BYTOM S.A. z siedzibą w Krakowie, obejmującej między innymi: zgodę na plan połączenia oraz zmiany Statutu Spółki, obejmujące podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 10.652.175,20 złotych poprzez emisję 53.260.876 akcji zwykłych na okaziciela serii O o wartości nominalnej 0,20 złotej każda,
- b) uchwały nr 04/10/2018 w sprawie zmian w Statucie Spółki przewidującej zmianę firmy Spółki na VRG Spółka Akcyjna oraz zwiększenie maksymalnej liczby członków Rady Nadzorczej Spółki do 7 osób;
- c) uchwały nr 05/10/2018 w sprawie zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej obecnej wspólnej kadencji i powołania dodatkowego Członka Rady Nadzorczej przewidującej zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej obecnej wspólnej kadencji do 7 osób i warunkowe powołanie do składu Rady Nadzorczej Pana Jana Pilcha.

Wyżej przywołana uchwała nr 05/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 31 października 2018 roku wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian Statutu Vistula Group S.A. wynikających z uchwały nr 04/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 31 października 2018 roku i połączenia z Bytom S.A. wynikającego z uchwały nr 03/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 31 października 2018 roku.

16.11.2018

Warunkowe powołanie Pana Michała Wójcika do Zarządu Vistula Group S.A.

W raporcie bieżącym nr 59/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 16.11.2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie warunkowego powołania Pana Michała Wójcika do Zarządu Spółki i powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. Powyższa uchwała wchodziła w życie z dniem i pod warunkiem wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Spółki z Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie na podstawie Uchwały nr 03/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 października 2018 roku w sprawie połączenia Vistula Group S.A. oraz Bytom S.A.

30.11.2018

Połączenie Vistula Group S.A. ze spółką Bytom S.A., podwyższenie kapitału zakładowego, zmiana Statutu, w tym zmiana firmy.

W raporcie bieżącym nr 64/2018 Spółka poinformowała, iż w dniu 30.11.2018. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Spółki (spółka przejmująca) ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmowana). Zgodnie z art. 493 § 2 KSH połączenie spółek nastąpiło z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby spółki przejmującej. Wpis ten wywołuje skutek wykreślenia z rejestru spółki przejmowanej, tj. Bytom S.A. Stosownie do art. 494 KSH Spółka jest następcą prawnym Bytom S.A., tj. z dniem połączenia wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki Bytom S.A. jako spółki przejmowanej. W związku z połączeniem Spółki ze spółką Bytom S.A. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony z dotychczasowej kwoty 38.469.932,80 zł do kwoty 49.122.108,00 zł. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 30 listopada 2018 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosi 234.455.840 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł. Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynosi 234.455.840. Ponadto w dniu 30 listopada 2018 roku zarejestrowane zostały poniższe zmiany postanowień Statutu Spółki:

- 1) § 1. ust. 1 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie: „Firma Spółki brzmi: VRG Spółka Akcyjna.”
- 2) § 1. ust. 2 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie: „Spółka może używać w obrocie skrótu: VRG S.A.”
- 3) § 8. Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie:
"1. Kapitał zakładowy dzieli się na 234.455.840 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotej (słownie: dwadzieścia groszy) każda.
2. Kapitał zakładowy wynosi 49.122.108 zł (czterdzieści dziewięć milionów sto dwadzieścia dwa tysiące sto osiem złotych)."
- 4) § 17. ust. 1 otrzymał następujące brzmienie: „Rada Nadzorcza składa się z 5 - 7 członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata.”

04.12.2018

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 67/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 4.12.2018 r., Pan Jerzy Mazgaj, Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, działając na podstawie art. 69 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę, że w związku ze zmianą struktury kapitału zakładowego Spółki z dnia 30 listopada 2018 roku (raport bieżący nr 64/2018 dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z połączeniem z inną spółką) zmienił się stan posiadania przez niego akcji Spółki. Przed zdarzeniem Pan Jerzy Mazgaj posiadał 16.216.333 szt. akcji, co stanowiło 8,95% kapitału zakładowego oraz 16.216.333 głosów, co stanowiło 8,95% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Natomiast podmiot powiązany z Panem Jerzym Mazgajem - Krakchemia S.A. z siedzibą w Krakowie posiadała 4.000.000 szt. akcji i 4.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed zdarzeniem połączenie z podmiotem powiązany Pan Jerzy Mazgaj posiadał 20.216.333 szt. akcji, co stanowiło 11,16% kapitału zakładowego oraz 20.216.333 głosów, co stanowiło 11,16% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po zdarzeniu Pan Jerzy Mazgaj posiada 17.944.333 szt. akcji, co stanowi 7,65% kapitału zakładowego oraz 17.944.333 głosów, co stanowi 7,65% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zdarzeniu łącznie z podmiotem powiązany Pan Jerzy Mazgaj posiada 21.944.333 szt. akcji, co stanowi 9,36% kapitału zakładowego oraz 21.944.333 głosów, co stanowi 9,36% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

04.12.2018

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 68/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 4.12.2018 r. otrzymała od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. z siedzibą w Warszawie („PTE PZU”), występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” („OFE PZU”), zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2, ust. 2 pkt 1 lit. a) oraz art. 69a ust. 1 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W zawiadomieniu PTE PZU poinformowało Spółkę, iż w dniu 30.11.2018 roku powzięło informację o rejestracji w dniu 30.11.2018 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zmiany jej statutu, w tym zmiany firmy na VRG S.A. w związku z połączeniem Spółki ze spółką Bytom S.A. W wyniku zarejestrowania wskazanego powyżej podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz zamiany dotychczas posiadanych przez OFE PZU akcji Bytom S.A. na akcje VRG S.A. udział OFE PZU w ogólnej liczbie głosów w Spółce zmniejszył się i przekroczył w dół próg 15% ogólnej liczby głosów. Równocześnie udział ten wynoszący dotychczas ponad 10% ogólnej liczby głosów, zmniejszył się o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów. Przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zamianą akcji OFE PZU posiadał 33.998.758 szt. akcji, co stanowiło 18,76% kapitału zakładowego, dawało 33.998.758 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 18,76% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zamianie akcji OFE PZU posiadał 34.093.568 szt. akcji, co stanowiło 14,54% kapitału zakładowego, dawało 34.093.568 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 14,54% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

OFE PZU poinformował jednocześnie że: nie posiada podmiotów zależnych posiadających akcje Spółki VRG S.A., nie zachodzi sytuacja wskazana w art. 69 ust. 4 pkt 6 ww. ustawy, nie posiada również instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1) i 2) ww. ustawy.

06.12.2018

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 69/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 6.12.2018 r. otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”), informację sporządzoną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2, art. 69a ust. 1 pkt 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa”), że w wyniku rejestracji połączenia spółki VRG Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (spółka przejmująca) ze spółką Bytom Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (spółka przejmowana), która nastąpiła w dniu 30.11.2018 r. udział funduszu IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzanego przez Towarzystwo („Fundusz”, „IPOPEMA 2 FIZAN”), jak również łączny udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadł poniżej progu 10% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed wyżej wymienionym zdarzeniem fundusz IPOPEMA 2 FIZAN posiadał 21.137.000 akcji Spółki, co stanowiło 11,67% kapitału zakładowego Spółki i dawało 21.137.000 głosów, co stanowiło 11,67% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po wyżej wymienionym zdarzeniu fundusz IPOPEMA 2 FIZAN posiada 21.137.000 akcji Spółki, co stanowi 9,02% kapitału zakładowego Spółki i daje 21.137.000 głosów oraz stanowi 9,02% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed wyżej wymienionym zdarzeniem wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 21.137.000 akcji Spółki, co stanowiło 11,67% kapitału zakładowego Spółki i dawało 21.137.000 głosów, co stanowiło 11,67% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po wyżej wymienionym zdarzeniu wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 21.137.000 akcji Spółki, co stanowi 9,02% kapitału zakładowego Spółki i daje 21.137.000 głosów oraz stanowi 9,02% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie Towarzystwo poinformowało, iż IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych nie posiada instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy.

14.12.2018

Otrzymanie oświadczenia o nieskorzystaniu przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa z prawa nabycia akcji emisji połączeniowej Spółki serii O skierowanej do akcjonariuszy spółki przejętej.

W raporcie bieżącym nr 70/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 14.12.2018 r. oświadczenia Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa ("KOWR") z dnia 13.12.2018 r. o nieskorzystaniu z prawa nabycia akcji emisji połączeniowej, tj. 53.260.876 akcji serii O Emitenta skierowanej do akcjonariuszy spółki przejętej Bytom S.A. wyemitowanych na podstawie uchwały nr 03/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31.10.2018 r. Oświadczenie zostało wydane w związku z zawiadomieniem KOWR na podstawie ustawy o kształtowaniu ustroju rolnego o wpisie w dniu 30.11.2018 r. połączenia Spółki z Bytom S.A. do Krajowego Rejestru Sądowego i o przysługującym KOWR prawie nabycia akcji emisji połączeniowej. Opisana powyżej procedura miała zastosowanie w związku z nieruchomością rolną, która jest własnością Spółki i została przedstawiona w memorandum informacyjnym Spółki.

W związku z zakończeniem powyższej procedury, Spółka niezwłocznie podjęła niezbędne czynności związane z dopuszczeniem akcji emisji połączeniowej do obrotu na rynku regulowanym dotyczące w szczególności:

- 1) wyznaczenia przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW") dnia referencyjnego, określającego stan własności akcji przejętej spółki Bytom SA, zgodnie z którym przydzielane były akcje połączeniowe w proporcji wynikającej z parytetu wymiany akcji; \
- 2) podjęcia przez KDPW warunkowej uchwały o rejestracji akcji emisji połączeniowej;
- 3) rejestracji akcji emisji połączeniowej w KDPW i ich dopuszczeniu oraz wprowadzeniu do obrotu na rynku podstawowym GPW.

14.12.2018

Zatwierdzenie Aneksu nr 2, Aneksu nr 3 i Aneksu nr 4 do memorandum informacyjnego dotyczącego emisji nowych akcji Spółki serii O w związku z połączeniem ze spółką Bytom S.A.

W raporcie bieżącym nr 71/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 14.12.2018 r. informacji o podjęciu przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o zatwierdzeniu aneksu nr 2, aneksu nr 3 i aneksu nr 4 do memorandum informacyjnego Spółki sporządzonego w związku z ofertą publiczną akcji zwykłych na okaziciela nowej emisji serii O oraz zamiarem ubiegania się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w związku z połączeniem Emitenta ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie, zatwierdzonego w dniu 8 października 2018 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego („Memorandum”). Aneks nr 2 do Memorandum został sporządzony w związku z opublikowaniem przez Spółkę w dniu 14 listopada 2018 r. raportu okresowego za III kwartał 2018 r. Aneks nr 3 do Memorandum został sporządzony w związku z otrzymaniem przez Spółkę w dniu 27 i 29 listopada 2018 r. powiadomień o transakcjach na akcjach Spółki oraz w związku z opublikowaniem przez Bytom S.A. jako spółkę przejmowaną w dniu 28 listopada 2018 r. raportu okresowego za III kwartał 2018 r. Aneks nr 4 do Memorandum został sporządzony w związku z powołaniem nowych członków organów Spółki będącym konsekwencją rejestracji w dniu 30.11.2018 r. połączenia Spółki z Bytom S.A. jako spółką przejmowaną oraz zmian statutu Spółki. Elektroniczne wersje aneksu nr 2, aneksu nr 3 i aneksu nr 4 do Memorandum opublikowane zostały w dniu 14.12.2018 r. na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.vrg.pl (alias: www.vistulagroup.pl) w dziale: „Dla Inwestorów” oraz na stronie internetowej firmy inwestycyjnej, to jest Domu Maklerskiego BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie www.bossa.pl.

18.12.2018

Uchwała Zarządu KDPW S.A. w sprawie warunkowej rejestracji w depozycie papierów wartościowych akcji połączeniowych serii O emitowanych w związku z połączeniem spółek VRG S.A. i Bytom S.A. oraz wyznaczenia dnia referencyjnego

W raporcie bieżącym nr 72/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 18 grudnia 2018 roku informacji o podjęciu przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Uchwały Nr 754/2018 z dnia 17.12. 2018 roku w sprawie warunkowej rejestracji w depozycie papierów wartościowych 53.260.876 akcji połączeniowych serii O emitowanych przez spółkę VRG S.A. w związku z połączeniem spółek VRG S.A. i Bytom S.A. dokonany przez zamianę akcji spółki Bytom S.A. na akcję spółki VRG S.A. Ponadto uchwała, o której mowa powyżej, wskazała dzień 18.12.2018 roku jako dzień referencyjny, o którym mowa w § 219 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Warunkiem rejestracji akcji serii O było wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone kodem ISIN PLVSTLA00011. Rejestracja nastąpiła w rezultacie dokonania przydziału akcji spółki VRG S.A. dokonanego zgodnie z § 217 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, poprzez zamianę akcji spółki BYTOM S.A. na akcje spółki VRG S.A. w stosunku 1 : 0,72, w związku z połączeniem tych spółek dokonany w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, poprzez przejęcie spółki BYTOM S.A. przez spółkę VRG S.A. Rejestracja miała nastąpić w terminie 3 dni od otrzymania przez Krajowy Depozyt decyzji o wprowadzeniu ww. akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone ww. kodem ISIN, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku regulowanym. W opisywanej uchwale Zarząd Krajowego Depozytu stwierdził, że wraz z dokonaniem przydziału akcji spółki VRG S.A. serii O wycofuje się akcje spółki BYTOM S.A. z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz ustaje uczestnictwo spółki BYTOM S.A. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w typie Emitent.

20.12.2018

Zatwierdzenie Aneksu nr 5 i Aneksu nr 6 do memorandum informacyjnego dotyczącego emisji nowych akcji Spółki serii O w związku z połączeniem ze spółką Bytom S.A.

W raporcie bieżącym nr 73/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 20.12.2018 r. informacji o podjęciu przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o zatwierdzeniu aneksu nr 5 i aneksu nr 6 do memorandum informacyjnego Spółki sporządzonego w związku z ofertą publiczną akcji zwykłych na okaziciela nowej emisji serii O oraz zamiarem ubiegania się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w związku z połączeniem Emitenta ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie, zatwierdzonego w dniu 8 października 2018 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego („Memorandum”). Aneks nr 5 do Memorandum został sporządzony w związku z otrzymaniem przez Spółkę w dniu 4.12.2018 r. zawiadomień o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Aneks nr 6 do Memorandum został sporządzony w związku z otrzymaniem przez Spółkę w dniu 6.12.2018 r. zawiadomienia o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Elektroniczne wersje aneksu nr 5 i aneksu nr 6 do Memorandum opublikowane zostały w dniu 20.12.2018 r. na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.vrg.pl (alias: www.vistulagroup.pl) w dziale: „dla Inwestorów” oraz na stronie internetowej firmy inwestycyjnej, to jest Domu Maklerskiego BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie www.bossa.pl.

21.12.2018

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji połączeniowych serii O emitowanych w związku z połączeniem spółek VRG S.A. i Bytom S.A.

W raporcie bieżącym nr 74/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 21.12.2018 r. informacji o podjęciu Uchwały nr 1295/2018 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21.12.2018 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii O spółki VRG S.A., w której Zarząd Giełdy stwierdził, że zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 53.260.876 akcji zwykłych na okaziciela serii O spółki VRG S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Na podstawie § 36, § 37 oraz § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, w związku z § 3a ust. 1, 2 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 28 grudnia 2018 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje zwykłe na okaziciela serii O spółki VRG S.A., o których mowa powyżej pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 28 grudnia 2018 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLVSTLA00011”.

27.12.2018

Komunikat KDPW S.A. w sprawie rejestracji akcji Spółki serii O

W raporcie bieżącym nr 76/2018 Spółka zawiadomiła na podstawie komunikatu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 grudnia 2018 roku, iż w dniu 28 grudnia 2018 roku na podstawie Uchwały nr 754/2018 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 17 grudnia 2018 roku, nastąpi rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem ISIN PLVSTLA00011 53.260.876 akcji zwykłych na okaziciela serii O emitowanych przez spółkę VRG S.A. w związku z połączeniem spółek VRG S.A. i Bytom S.A. dokonany przez zamianę akcji spółki Bytom S.A. na akcje spółki VRG S.A.

28.12.2018

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 77/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 28 grudnia 2018 r. Colian Holding S.A. z siedzibą w Opatówku (dalej: „Colian”), działając zgodnie z art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: „Ustawa”), zawiadomiła Spółkę, że w dniu 28 grudnia 2018 r. spółka Colian zbyła 4.200.000 sztuk akcji Spółki, co stanowiło około 1,79% wszystkich akcji Spółki uprawniających do wykonywania 1,79% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem od Colian:

- 1) przed zbyciem ww. akcji, Colian posiadała 13.800.226 akcji, które stanowiły 5,89% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniały do wykonywania 5,89% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- 2) w związku z wykonaniem transakcji Colian posiadał 9.600.226 akcji, co stanowiło 4,09% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do wykonywania 4,09% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- 3) Podmioty zależne Colian nie posiadają akcji Spółki.
- 4) Colian nie zawarł żadnej umowy, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy, tj. umowy, której przedmiotem jest przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu.

5) Colian oraz jej podmioty zależne nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b Ustawy.

Nota 31a Zdarzenia po dacie bilansowej

04.01.2019

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 2/2019 Spółka poinformowała, że w dniu 4.01.2019 r. otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”), informację przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1, art. 69a ust. 1 pkt 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), że w wyniku, nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo, akcji spółki VRG Spółka Akcyjna („Spółka”) (dawniej pod firmą: VISTULA GROUP Spółka Akcyjna) z siedzibą w Krakowie, w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 28 grudnia 2018 r., rozliczonej w dniu 28 grudnia 2018 r. oraz wyniku asymilacji akcji spółki BYTOM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie z akcjami Spółki, przeprowadzonej w dniu 28 grudnia 2018 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej progu 10%, w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed wyżej wymienionymi zdarzeniami, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 21.137.000 akcji Spółki, co stanowiło 9,02% kapitału zakładowego Spółki i dawało 21.137.000 głosów, co stanowiło 9,02% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po wyżej wymienionych zdarzeniach, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 25.455.558 akcji Spółki, co stanowi 10,86% kapitału zakładowego Spółki i daje 25.455.558 głosów oraz stanowi 10,86% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie Towarzystwo informuje, iż fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art.69 b ust. 1

Nota 32 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

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

	w tys. zł							
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług		Kwoty należne od podmiotów powiązanych		Kwoty należne podmiotom powiązanym	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Vistula Market Sp. z o.o.					1 983	1 983		
DCG SA	16	8						
VG Property Sp. z o.o.	4	5	143	140		1	33	20
W.KRUK SA	7 270	7 396	19	88	718	721		
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o. o.	656	739	5 103	4 113	773	436	159	47
BTM 2 Sp. z o. o.					17		998	
Razem	7 946	8 148	5 265	4 341	3 491	3 141	1 190	67
Saldo odpisów aktualizujących					- 1 983	- 1 983		
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto					1 508	1 158		

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 1.546 tys. zł. (rok 2017: 1.363 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 2 tys. zł. (rok 2017: 18 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 102 tys. zł. (rok 2017; 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2017: 2 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2017: 0 tys. zł).

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2018 roku wynoszą 262 tys. zł. (na 31.12.2017 roku: 277 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2018 roku w wysokości 227 tys. zł. (na 31.12.2017 roku: 227 tys. zł.).

Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2018 roku wynoszą 511 tys. zł. (na 31.12.2017 roku: 0 tys. zł.),

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2018 roku wynoszą 4.400 tys. zł. (na 31.12.2017 roku: 4.300 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2018 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2017 roku: 4.300 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 31.12.2018 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 6.510 tys. zł. (rok 2017; 6.510 tys. zł.). W 2018 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 0 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 0 tys. zł.

W 2018 spółka Grupa zawierała również transakcje z podmiotami, na które znacząco wpływa lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio lub pośrednio osoba będąca członkiem kluczowego personelu kierowniczego spółki.

- Premium Cigars Sp. z o.o. W 2018 roku łączne obroty brutto wyniosły 24 tys. zł.

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

W 2018 roku Spółka dominująca nie udzieliła dodatkowych poręczeń spółkom zależnym.

Na 31.12.2018 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:

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

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

Grupa w sprawozdaniu finansowym za 2018 rok zmieniła sposób prezentacji ZFŚS oraz kosztów z tytułu dostaw, robót i usług na przełomie okresu w związku z czym w sprawozdaniu za 2018 rok dokonuje korekty danych porównywalnych za 2017 rok. Zgodnie z wytycznymi zawartymi w Interpretacji Komitetu ds. Interpretacji Międzyna-

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

rodowej Sprawozdawczości finansowej numer 13 dokonano korekty prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w postaci zmniejszenia kwoty zobowiązań z tytułu dostaw i usług, rezerw i środków pieniężnych oraz zwiększenia należności Grupy.

Wpływ korekt na pozycje bilansowe za rok obrotowy 2017

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2017	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2017 według sprawozdania za 2018
Aktywa trwale ogółem	425 471	-	425 471
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 085	- 665	16 420
Aktywa obrotowe ogółem	354 019	- 665	353 354
Aktywa ogółem	779 490	- 665	778 825
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	108 823	1 031	109 854
Rezerwy pozostałe	9 927	- 1 696	8 231
Zobowiązania i rezerwy ogółem	236 999	- 665	236 334
Kapitał własny razem	542 491	-	542 491
Pasywa ogółem	779 490	- 665	778 825

Wpływ korekt na przepływy pieniężne za rok obrotowy 2017

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2017	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2017 według sprawozdania za 2018
Zysk (strata) netto	43 208	- 43 208	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-	54 985	54 985
Zmiana stanu rezerw	548	325	873
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	12 348	- 12 164	184
Zapłacone odsetki	- 5 621	5 621	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 532	5 559	26 091
Działalność inwestycyjna	- 15 268	-	- 15 268
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 15 268	-	- 15 268
Działalność finansowa	- 9 026	- 5 621	- 14 647
Wpływ netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 039	-	4 039
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 4 987	- 5 621	- 10 608
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	277	- 62	215
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	16 808	- 603	16 205
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	17 085	- 665	16 420

Nota 34 Nabycie Spółki Bytom w wyniku połączenia

	w tys. zł.
Przejęte aktywa netto:	
Rzeczowe aktywa trwałe	16 906
Znak towarowy	63 100
Pozostałe wartości niematerialne	243
Należności długoterminowe	-
Inwestycje długoterminowe	65 508
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	164
Pozostałe aktywa trwałe	-
Zapasy	97 297
Należności z tytułu dostaw i usług	3 491
Należności pozostałe	2 757
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 336
Pozostałe aktywa obrotowe	1 170
Rezerwa na świadczenia emerytalne	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	794
Pozostałe rezerwy	4 922
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18 033
Zobowiązania z tytułu podatków	2 314
Kredyty bankowe	8 784
Zobowiązania finansowe	29 014
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	66 836
Pozostałe zobowiązania	404
Aktywa netto	121 871

Połączenie nastąpiło metodą nabycia

Ustalenie wartości firmy

	w tys. zł.
Aktywa trwałe	145 945
Aktywa obrotowe	107 027
Suma aktywów wyceniona według wartości godziwej	252 972
Minus zobowiązania	- 131 101
Aktywa netto nabytej spółki	121 871
Całkowity koszt nabycia spółki	- 203 313
Wartość firmy (dodatnia)	- 81 442

Dodatnia wartość firmy została odniesiona na aktywa i podlegała testowi na utratę wartości.

Nota 34 a Nabycie Spółki BTM 2 w wyniku połączenia z Bytom

	w tys. zł.
Przejęte aktywa netto:	
Rzeczowe aktywa trwałe	-
Znak towarowy	
Pozostałe wartości niematerialne	
Należności długoterminowe	
Inwestycje długoterminowe	63 397
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Pozostałe aktywa trwałe	
Zapasy	
Należności z tytułu dostaw i usług	979
Udzielone pożyczki	507
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 508
Inwestycje krótkoterminowe	618
Pozostałe aktywa obrotowe	
Rezerwa na świadczenia emerytalne	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Pozostałe rezerwy	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4
Zobowiązania z tytułu podatków	39
Kredyty bankowe	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	
Pozostałe zobowiązania	102
Aktywa netto	67 864

Połączenie nastąpiło metodą nabycia

Ustalenie ujemnej wartości firmy

	w tys. zł.
Aktywa trwałe	63 397
Aktywa obrotowe	4 612
Suma aktywów wyceniona według wartości godziwej	68 009
Minus zobowiązania	- 145
Aktywa netto nabytej spółki	67 864
Całkowity koszt nabycia spółki	- 65 508
Wartość firmy (ujemna)	2 356

Zobowiązania warunkowe przejęte podczas połączenia wynoszą 44 000 tys. zł i dotyczą udzielonego poręczenia do umowy wieloproduktowej zawartej z Bankiem ING.

Ujemna wartość firmy została odniesiona na wynik roku obrotowego.

Nota 35 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

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



**Połączenie z Bytom
S.A. zarejestrowane
30 listopada 2018 roku**

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

1) W 2018 roku Spółka dominująca dokonała emisji akcji serii N w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

W dniu 11.04.2018 roku w raporcie bieżącym nr 16/2018 Spółka uwzględniając treść § 5 ust. 1 pkt. 9 oraz § 34 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim, poinformowała, że w dniu 11 kwietnia 2018 r. otrzymała od Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, jako podmiotu pełniącego funkcję agenta rozliczeniowego, zawiadomienie o rejestracji w dniu 11 kwietnia 2018 r. przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. 2.000.000 sztuk akcji serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł. Rejestracja wyżej wymienionych akcji serii N w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (objęcie i zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych do ich objęcia) nastąpiła na podstawie instrukcji rozrachunku, o których mowa w § 13 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zgodnie z Uchwałą nr 342/16 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 maja 2016 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2016.

Jednocześnie Spółka informuje, że w dniu 11 kwietnia 2018 r. na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, zgodnie z Uchwałą nr 528/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 27 maja 2016 r. o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2016, nastąpiło wprowadzenie 2.000.000 sztuk akcji serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW pod kodem „PLVSTLA00011”. Datą pierwszego notowania 2.000.000 akcji serii N będzie 12 kwietnia 2018 r.

Powyższe akcje serii N zostały objęte przez uczestników programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej) ("Program Motywacyjny"), ustanowionego uchwałą nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2015, którzy wykonali prawo z przysługujących im imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E. Powyższe akcje zostały objęte i opłacone w dniu 11 kwietnia 2018 r. po cenie 2,00 zł za akcję, na łączną kwotę 4.000.000,00 zł.

Zgodnie z art. 451 § 2 oraz art. 452 § 1 kodeksu spółek handlowych, nabycie praw z Akcji serii N oraz podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło z chwilą zapisania Akcji serii N na rachunku papierów wartościowych Osób Uprawnionych, tj. w dniu 11 kwietnia 2018 roku.

W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z kwoty kapitału 38.069.932,80 zł podzielonego na 179.194.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 179.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) do kwoty kapitału 38.469.932,80 zł podzielonego na 181.194.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 181.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Spółka poinformowała w odrębnym raporcie bieżącym o rejestracji wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii N w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, przy czym wpis w rejestrze ma charakter deklaratoryjny.

2) W 2018 roku Spółka dominująca dokonała emisji akcji serii O w ramach połączenia spółek VRG S.A. oraz Bytom S.A.

W 18.12.2018 roku raporcie bieżącym nr 72/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 18 grudnia 2018 roku informacji o podjęciu przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Uchwały Nr 754/2018 z dnia 17.12. 2018 roku w sprawie warunkowej rejestracji w depozycie papierów wartościowych 53.260.876 akcji połączeniowych serii O emitowanych przez spółkę VRG S.A. w związku połączeniem spółek VRG S.A. i Bytom S.A. dokonany przez zamianę akcji spółki Bytom S.A. na akcję spółki VRG S.A. Ponadto uchwała, o której mowa powyżej, wskazała dzień 18.12.2018 roku jako dzień referencyjny, o którym mowa w § 219 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Warunkiem rejestracji akcji serii O było wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje

Spółki oznaczone kodem ISIN PLVSTLA00011. Rejestracja nastąpiła w rezultacie dokonania przydziału akcji spółki VRG S.A. dokonanego zgodnie z § 217 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, poprzez zamianę akcji spółki BYTOM S.A. na akcje spółki VRG S.A. w stosunku 1 : 0,72, w związku z połączeniem tych spółek dokonanym w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, poprzez przejęcie spółki BYTOM S.A. przez spółkę VRG S.A. Rejestracja miała nastąpić w terminie 3 dni od otrzymania przez Krajowy Depozyt decyzji o wprowadzeniu ww. akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone ww. kodem ISIN, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku regulowanym. W opisywanej uchwale Zarząd Krajowego Depozytu stwierdził, że wraz z dokonaniem przydziału akcji spółki VRG S.A. serii O wycofuje się akcje spółki BYTOM S.A. z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz ustaje uczestnictwo spółki BYTOM S.A. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w typie Emitent.

Jednocześnie Spółka informuje, że w dniu 21.12.2018 r. w raporcie bieżącym nr 74/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 21.12.2018 informacji o podjęciu Uchwały nr 1295/2018 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21.12.2018 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii O spółki VRG S.A., w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii O spółki VRG S.A., w której Zarząd Giełdy stwierdził, że zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 53.260.876 akcji zwykłych na okaziciela serii O spółki VRG S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Na podstawie § 36, § 37 oraz § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, w związku z § 3a ust. 1, 2 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 28 grudnia 2018 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje zwykłe na okaziciela serii O spółki VRG S.A., o których mowa powyżej pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 28 grudnia 2018 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLVSTLA00011”.

W raporcie bieżącym nr 76/2018 Spółka zawiadomiła na podstawie komunikatu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 grudnia 2018 roku, iż w dniu 28 grudnia 2018 roku na podstawie Uchwały nr 754/2018 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 17 grudnia 2018 roku, nastąpi rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem ISIN PLVSTLA00011 53.260.876 akcji zwykłych na okaziciela serii O emitowanych przez spółkę VRG S.A. w związku z połączeniem spółek VRG S.A. i Bytom S.A. dokonanym poprzez zamianę akcji spółki Bytom S.A. na akcje spółki VRG S.A.

W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z kwoty kapitału 38.469.932,80 zł podzielonego na 181.194.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 181.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) do kwoty kapitału 49.122.108,00 zł podzielonego na 234.455.840 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 234.455.840 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Spółka poinformowała w odrębnym raporcie bieżącym o rejestracji wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii O w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, przy czym wpis w rejestrze ma charakter deklaratoryjny.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W 2018 roku Grupa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej

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

8. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

Na 31.12.2018 roku nie wystąpiły inne poręczenia lub gwarancje

9. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej za okres 2018 roku

Zarząd

		w tys. zł.
Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	1 061
Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	621
Michał Wójcik	Wiceprezes Zarządu	93
Erwin Bakalarz	Członek zarządu	259
Razem		2 034

Rada Nadzorcza

		w tys. zł.
Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	232
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	117
Katarzyna Basiak- Gała	Członek Rady Nadzorczej	117
Grażyna Sudzińska-Amroziewicz	Członek Rady Nadzorczej	117
Andrzej Szumański	Członek Rady Nadzorczej	59
Maciej Matusiak	Członek Rady Nadzorczej	58
Ryszard Petru	Członek Rady Nadzorczej	58
Beata Pawłowska-Czerwińska	Członek Rady Nadzorczej	58
Jan Pilch	Członek Rady Nadzorczej	10
Razem		826

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.

Wynagrodzenia te łącznie za 2018 rok wyniosły 494 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-	354 tys. zł.
Grzegorz Pilch	-	70 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	70 tys. zł.

W Spółce funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki, szczegółowe informacje na temat programu i jego warunków znajdują się w nocie 39 sprawozdania finansowego. Osobom zarządzającym przysługują świadczenia określone w umowach o pracę.

10. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

Ryzyko 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 złoto, 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.

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 Grupy. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp.

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. Spółka narażona jest również na ryzyko związane z możliwością zmian interpretacji przepisów prawa podatkowego, wydawanych przez organy podatkowe.

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

Ryzyko związane z wprowadzeniem zakazu handlu w niedziele

W marcu 2018 roku weszły w życie przepisy wprowadzające zakaz handlu w niedziele. Wprowadzenie takiego zakazu może oznaczać dla Spółki istotny spadek przychodów realizowanych w sklepach stacjonarnych gdyż niedziela jest czwartym najważniejszym dniem handlowym w tygodniu, a jej procentowy udział w sprzedaży w roku 2017 wyniósł 14% i wahał się w zależności od poszczególnych marek w Spółce od 11 – 17%. Nie zakładamy proporcjonalnego przełożenia wprowadzonych ograniczeń na spadek sprzedaży i wyniku operacyjnego. Spółka 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 Spółkę w niedziele. Dane sprzedażowe po wprowadzeniu dwóch zamkniętych niedziel pokazują, iż częściowo popyt konsumencki przekłada się na soboty i poniedziałki oraz migruje do internetu, jednakże efekt ten nie jest neutralny. Zauważalny jest wzrost sprzedaży w kanale e-commerce, jak również spadająca rentowność salonów stacjonarnych. Wpływ tego ryzyka na wyniki finansowe Grupy może rosnąć w obliczu obecnie obowiązujących przepisów, które zakładają dalsze ograniczenie handlu w niedziele.

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia rozwojowa Grupy której podstawowe założenia zostały przedstawione w pkt. 7 „Planowane działania rozwojowe” sprawozdania Zarządu z działalności Grupy 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 Grupa nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomie-

nie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.

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

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 potrzeb 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. Spółka VRG S.A. jest świadoma zachodzących zmian i podejmuje szereg działań, mających na celu sprostanie wymaganiom dzisiejszych klientów rynku odzieżowego. Działaniami tymi są m.in.: rozwijanie kanału sprzedaży internetowej, dostosowywanie stron sklepów internetowych do oczekiwań klientów (zwracanie uwagi na to, czy witryna -sklepu jest przyjazna i łatwa w obsłudze) i urządzeń mobilnych, skracanie czasu realizacji zamówienia zakupu odzieży.

Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

Działalność Spółki oparta jest w dominującej części na sprzedaży detalicznej towarów za pośrednictwem własnej sieci salonów. Nie można wykluczyć ryzyka utraty jednej lub kilku lokalizacji, np. w związku z zamiarem unowocześnienia całego centrum handlowego czy zmianą polityki cenowej wynajmującego. Nie można wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu w przypadku, gdy Spółka naruszy postanowienia umowy najmu albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Spółki lub przynoszących satysfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Spółce na kolejny okres mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji.

Utrata istniejących lokalizacji może spowodować, że konieczne będzie czasowe ograniczenie działalności na danym obszarze lub też pozyskanie atrakcyjnych lokalizacji będzie wiązało się ze zwiększonymi kosztami.

Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Spółki. 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 Spółki.

Ryzyko kursowe oraz ryzyko związane z polityką zabezpieczeń

Spółka 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 księgowania różnic kursowych.

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

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

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości:

- średnioroczny wzrost kursu USD do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie wyniku finansowego o 2,0 %.
- średnioroczny wzrost kursu EUR do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie wyniku finansowego o 3,0 %.

W ostatnich latach Spółka podjęła działania zmierzające do ograniczenia wpływu wzrostu kursu walutowego na poziom osiąganą 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 Spółkę marżę. Zawierane kontrakty terminowe związane są z poszczególnymi dostawami towarów szczególnie w obszarze fashion i nie dotyczą neutralizacji ewentualnego ryzyka związanego ze wzrostem czynszów najmu w związku ze zmianą relacji kursu EUR/PLN. Należy jednak podkreślić, że o ile polityka zabezpieczeń ma uchronić Spółkę dominującą przed ryzykiem istotnej deprecjacji złotówki szczególnie w obszarze USD/PLN, to jednocześnie w sytuacji odwrócenia trendu i istotnego umocnienia polskiej waluty może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Wpływ ten będzie widoczny w wycenie zobowiązań walutowych związanych z zawartymi transakcjami terminowymi.

Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców

Spółka zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie oraz złoto, srebro, brylanty i inne kamienie szlachetne. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów, znajdujących się w ofercie Spółki.

Ponadto Spółka nabywa akcesoria odzieżowe oraz biżuterię i luksusowe zegarki. Spółka, mając na uwadze wymaganą jakość, aktywnie poszukuje najbardziej optymalnych usługodawców i dostawców. Istnieje istotne ryzyko, że przy dalszym wzroście cen surowców czy kosztów wytworzenia u dostawców/ usługodawców, przy małych możliwościach zmiany cen, nie będzie możliwe utrzymanie odpowiednich dla danego typu asortymentu marż.

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.

Ryzyko stóp procentowych

Spółka posiadała na dzień 31.12.2018 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 96.639 tys. PLN z tytułu zaciągniętych kredytów. W związku z tym Spółka 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 Spółki.

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości średnioroczny wzrost bazowej stopy procentowej o 1% spowoduje zmniejszenie

wyniku finansowego o 0,05 %.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

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

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

Wraz z połączeniem ze spółką Bytom S.A., Spółka przejęła Umowy wieloproduktowe dotyczące finansowania bieżącego przez banki: ING Bank Śląski S.A. (kwota Umowy to 40 mln PLN) oraz BGŻ BNP Paribas S.A. (na kwotę 9 mln PLN oraz umowa na faktoring w wysokości 3 mln EUR). Umowy te zawierają kowenanty, co do których realizacji spółka Bytom była zobowiązana, a w momencie połączenia, odpowiedzialna jest VRG S.A. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej, osłabienia popytu na produkty Spółki, realizacja kowenantów może być zagrożona, co powoduje ryzyko wypowiedzenia umów przez banki finansujące.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka 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 Spółce mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej.

Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

W związku z umowami kredytowymi i innymi, zawartymi z wieloma podmiotami Spółka ustanowiła liczne zabezpieczenia na całości swojego majątku, zarówno na nieruchomościach, jak i rzeczach ruchomych, za-pasach i znakach towarowych. Suma zabezpieczeń przekracza wartość bilansową majątku Spółki.

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 Spółki lub nawet całkowitego zablokowania możliwości prowadzenia działalności, osiągania przychodów i zysków.

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi

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

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a czterech znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 45,22% 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 zakoo-

Grupa Kapitałowa VRG S.A.

czy 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 w 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.

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

Ryzyko związane z zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych

Spółka wykorzystuje szereg systemów, narzędzi i programów informatycznych służących do zapewnienia odpowiedniego poziomu komunikacji w ramach struktur organizacyjnych spółek wchodzących w skład Spółki, rejestracji i przetwarzania informacji o zdarzeniach gospodarczych we wszystkich obszarach działalności operacyjnej. Nie można wykluczyć ryzyka zaistnienia zakłóceń informatycznych w obszarach: (i) Infra-struktury 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).

W ramach stosowanych procedur oraz posiadanych narzędzi informatycznych Spółka 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 związane 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 wprowadza szereg zmian oraz rozszerza zakres obowiązków administratorów oraz podmiotów przetwarzających dane. Istotną kwestią jest określenie w RODO maksymalnego poziomu kar za naruszenia przepisów RODO. Maksymalne poziomy zostały określone na 20 000 000 euro lub 4% całkowitego rocznego obrotu przedsiębiorcy z roku obrotowego po-

przedzającego naruszenie.

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

Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z zakłóceniem w/w procesów logistycznych, co mogłoby spowodować dla Spółki. dodatkowe negatywne konsekwencje związane z obniżeniem sprzedaży w wyniku nieterminowego zaopiniowania sieci sklepów stacjonarnych lub utraty części klientów sklepów internetowych w efekcie opóźnień opłaconych dostaw. Nie można również całkowicie wykluczyć negatywnych skutków pogorszenia wizerunku marek Spółki w wyniku pojawienia się w internecie i mediach społecznościowych krytycznych komentarzy ze strony klientów sklepów internetowych, którzy nie otrzymują zakupionych towarów w wymaganym terminie.

Ryzyko związane z jakością obsługi klienta w poszczególnych salonach

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

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 wzrośnie jej pozycja negocjacyjna z dostawcami zarówno materiałów jak i akcesoriów, ujednoczenie polityki zakupów umożliwi zmniejszenie kosztów dostaw, koordynację i konsolidację zakupów. Grupa Kapitałowa Emitenta będzie również istotnym najemcą powierzchni handlowych oraz istotnym reklamodawcą. Możliwe będzie obniżenie kosztów zarządzania operacyjnego siecią oraz kosztów logistyki wynikających z tożsamyh lokalizacji w centrach handlowych sklepów poszczególnych marek. Również połączenie działów obsługujących łączące się podmioty niezwiązanych bezpośrednio ze sprzedażą (np. księgowości, IT) oraz efektywniejsze zarządzanie zasobami ludzkimi powinno umożliwić obniżenie kosztów.

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..

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

W 2018 roku nie wystąpiły okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy lub, które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

Grzegorz Pilch

Mateusz Żmijewski

Michał Wójcik

Erwin Bakalarz

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Alicja Weber

.....
Główny Księgowy

Kraków, dnia 18 marca 2019 roku

DENICLER
MILANO

W.KRUK
1 8 4 0

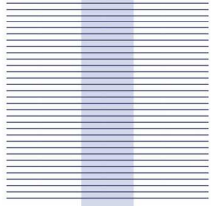
BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

VISTULA

VRG
VISTULA RETAIL GROUP

VRG Spółka Akcyjna
ul. Pilotów 10
31-462 Kraków



www.vrg.pl

