

VISTULA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENICLER  
MILANO

W.KRUK  
1 8 4 0



VRG  
VISTULA RETAIL GROUP

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa VRG Spółka Akcyjna  
za okres 1 kwartału 2021 roku sporządzone  
zgodnie z MSSF przyjętymi przez Unię Europejską

Kraków, 27 maja 2021

# SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	4
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE .....	7
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	9
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	10
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH .....	11
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2021 ROKU .....	14
1. Informacje ogólne .....	14
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	20
3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości .....	22
4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów .....	37
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	38
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane .....	38
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	38
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	38
9. Udzielone poręczenia oraz udzielone gwarancje .....	38
10. Informacje o instrumentach finansowych .....	38
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....	39
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej VRG S.A. ....	47
13. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2021 roku: .....	47
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej: .....	50
KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH .....	52
1. Wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku .....	52
2. Planowane działania rozwojowe .....	62
3. Prognozy finansowe .....	62
4. Oświadczenia Zarządu .....	64
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	66
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	66
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	67
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE POZYCJE POZABILANSE .....	68
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	70
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	71
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	72
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH .....	73
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2021 ROKU .....	75



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2021 ROKU

## WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	1 kwartał / 2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021	1 kwartał / 2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020	1 kwartał / 2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021	1 kwartał / 2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	172 101	197 469	37 642	44 917
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 15 820	- 11 914	- 3 460	- 2 710
EBITDA	10 723	17 399	2 345	3 958
Zysk (strata) brutto	- 22 562	- 35 097	- 4 935	- 7 983
Zysk (strata) netto	- 20 104	- 31 955	- 4 397	- 7 269
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 42 184	- 27 836	- 9 226	- 6 332
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 913	- 3 629	- 418	- 825
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	637	13 456	139	3 061
Przeplwy pieniężne netto, razem	- 43 460	- 18 009	- 9 505	- 4 096
	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Aktywa, razem	1 438 621	1 457 995	308 697	315 939
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	643 609	642 879	138 105	139 308
Zobowiązania długoterminowe	316 852	305 988	67 990	66 306
Zobowiązania krótkoterminowe	316 138	325 796	67 836	70 598
Kapitał własny	795 012	815 116	170 592	176 631
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	10 541	10 644
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	- 0,09	- 0,14	- 0,02	- 0,03
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	- 0,08	- 0,13	- 0,02	- 0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,39	3,48	0,73	0,75
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,29	3,38	0,71	0,73
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

NA DZIEŃ 31 MARCA 2021 ROKU

	w tys. zł.			
	stan na 31-03-2021 / koniec kwartału 2021	stan na 31-12-2020 / koniec poprzedniego kwartału 2020	stan na 31-03-2020 / koniec kwartału 2020	stan na 31-12-2019 / koniec poprzedniego kwartału 2019
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>898 632</b>	<b>889 789</b>	<b>848 483</b>	<b>847 036</b>
Wartość firmy	302 748	302 748	302 748	302 748
Inne wartości niematerialne	196 237	196 242	196 817	196 956
Rzeczowe aktywa trwałe	56 647	60 626	67 791	67 482
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	320 323	312 690	268 595	270 546
Należności długoterminowe	295	295	677	664
Udziały i akcje	27	27	27	27
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 477	16 283	10 918	7 707
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	32	28
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>539 989</b>	<b>568 206</b>	<b>585 826</b>	<b>584 278</b>
Zapasy	516 496	505 584	547 054	535 539
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	17 303	13 332	30 809	23 459
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	-	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 384	48 839	7 271	25 280
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	806	451	692	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 438 621</b>	<b>1 457 995</b>	<b>1 434 309</b>	<b>1 431 314</b>

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2021

	w tys. zł.			
	stan na 31-03-2021 / koniec kwartału 2021	stan na 31-12-2020 / koniec poprzedniego kwartału 2020	stan na 31-03-2020 / koniec kwartału 2020	stan na 31-12-2019 / koniec poprzedniego kwartału 2019
<b>Kapitał własny</b>	<b>795 012</b>	<b>815 116</b>	<b>831 331</b>	<b>863 286</b>
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122
Pozostałe kapitały	14 333	14 333	14 333	14 333
Zyski zatrzymane	731 557	751 661	767 876	799 831
<b>Kapitały mniejszościowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>318 090</b>	<b>307 227</b>	<b>251 652</b>	<b>243 356</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	418	438	334	271
Zobowiązania z tytułu leasingu	272 340	258 354	194 451	186 112
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	271 151	256 974	192 314	183 915
Kredyty i pożyczki długoterminowe	44 094	47 196	55 745	55 851
Rezerwy długoterminowe	1 238	1 239	1 122	1 122
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>325 519</b>	<b>335 652</b>	<b>351 326</b>	<b>324 672</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	99 718	98 839	93 992	86 308
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	98 597	97 510	92 142	84 424
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	165 699	199 240	168 966	182 552
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	3 286	3 345	4 338	9 150
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	47 435	24 372	74 350	35 568
Rezerwy krótkoterminowe	9 381	9 856	9 680	11 094
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>643 609</b>	<b>642 879</b>	<b>602 978</b>	<b>568 028</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 438 621</b>	<b>1 457 995</b>	<b>1 434 309</b>	<b>1 431 314</b>
Wartość księgową	795 012	815 116	831 331	863 286
Liczba akcji	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Wartość księgową na jedną akcję	3,39	3,48	3,55	3,68
Rozwodniona liczba akcji	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	3,29	3,38	3,44	3,57

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# POZYCJE POZABILANSOWE

NA DZIEŃ 31 MARCA 2021 ROKU

	w tys. zł.			
	stan na 31-03-2021 / koniec kwartału 2021	stan na 31-12-2020 / koniec poprzedniego kwartału 2020	stan na 31-03-2020 / koniec kwartału 2020	stan na 31-12-2019 / koniec poprzedniego kwartału 2019
Wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	52 002	56 505	48 029	44 668
Otwarte akredytywy	30 130	23 438	24 470	42 226
Weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	526	609	855	650
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>82 658</b>	<b>80 552</b>	<b>73 354</b>	<b>87 544</b>



ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY  
**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2021 ROKU

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021	1 kwartał / 2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>172 101</b>	<b>197 469</b>
Koszt własny sprzedaży	90 418	103 505
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>81 683</b>	<b>93 964</b>
Koszty sprzedaży	78 093	83 578
Koszty ogólnego zarządu	18 027	21 971
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	207	577
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	17	31
Pozostałe koszty operacyjne	1 573	875
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>- 15 820</b>	<b>- 11 914</b>
Przychody finansowe	811	857
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-	-
Koszty finansowe	7 553	24 040
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	4 657	18 214
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>- 22 562</b>	<b>- 35 097</b>
Podatek dochodowy	- 2 458	- 3 142
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>- 20 104</b>	<b>- 31 955</b>
Przypisany do podmiotu dominującego	- 20 104	- 31 955
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	241 505 840	241 505 840
- podstawowy	- 0,09	- 0,14
- rozwodniony	- 0,08	- 0,13



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2021 ROKU

	w tys. zł	
	1 kwartał / 2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021	1 kwartał / 2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020
<b>Zysk netto (strata) roku obrotowego</b>	<b>- 20 104</b>	<b>- 31 955</b>
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	-	-
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-
<b>Całkowity dochód</b>	<b>- 20 104</b>	<b>- 31 955</b>
Przypisany do podmiotu dominującego	- 20 104	- 31 955
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2021 ROKU

	w tys. zł.			
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>1 kwartał 2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020</b>				
<b>Saldo na 01.01.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>799 831</b>	<b>863 286</b>
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	- 31 955	- 31 955
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-
Wyemitowane opcje na akcje	-	-	-	-
<b>Saldo na 31.03.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>767 876</b>	<b>831 331</b>
<b>Rok 2020 okres od 01-01-2020 do 31-12-2020</b>				
<b>Saldo na 01.01.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>799 831</b>	<b>863 286</b>
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	- 48 170	- 48 170
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-
Wyemitowane opcje na akcje	-	-	-	-
<b>Saldo na 31.12.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>751 661</b>	<b>815 116</b>
<b>1 kwartał 2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021</b>				
<b>Saldo na 01.01.2021</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>751 661</b>	<b>815 116</b>
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	- 20 104	- 20 104
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-
Wyemitowane opcje na akcje	-	-	-	-
<b>Saldo na 31.03.2021</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>731 557</b>	<b>795 012</b>

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2021 ROKU

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021	1 kwartał / 2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020
Zysk przed opodatkowaniem	- 22 562	- 35 097
Amortyzacja	26 543	29 313
Zysk (strata) na inwestycjach	17	40
Podatek dochodowy zapłacony	- 2 113	- 4 853
Koszty z tytułu odsetek	1 884	1 841
Zmiana stanu rezerw	- 476	- 1 414
Zmiana stanu zapasów	- 10 912	- 11 514
Zmiana stanu należności	- 3 971	- 7 363
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 30 366	1 649
Inne korekty	- 228	- 438
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 42 184</b>	<b>- 27 836</b>
Otrzymane odsetki	-	19
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	374	407
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 209	- 85
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 2 078	- 3 970
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 1 913</b>	<b>- 3 629</b>

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2021

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021	1 kwartał / 2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	23 058	43 618
Inne wpływy finansowe	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	- 3 099	- 4 942
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu	- 397	- 459
Odsetki zapłacone pozostałe	- 449	- 906
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	- 1 435	- 935
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	- 17 041	- 22 920
Pozostałe wydatki finansowe	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>637</b>	<b>13 456</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>- 43 460</b>	<b>- 18 009</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>48 844</b>	<b>25 280</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>5 384</b>	<b>7 271</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021	1 kwartał / 2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	-
środki trwałe - odpis aktualizujący – likwidacje	- 228	- 419
otrzymane odsetki	-	- 19
<b>Razem</b>	<b>- 228</b>	<b>- 438</b>



# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

## DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2021 ROKU

### 1. Informacje ogólne

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

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

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

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

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

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

#### Zarys historii korporacyjnej Spółki

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

2019 | ▪ Połączenie ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony

## 1.2. Struktura Grupy Kapitałowej VRG S.A.

Według stanu na koniec I kwartału 2021 roku w skład Grupy Kapitałowej VRG S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

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

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2021 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i VG Property Sp. z o.o..

### Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie 1 kwartału 2021 roku.

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 marca 2021 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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

Na dzień 31 marca 2021 roku skład Zarządu VRG S.A. był następujący:

<b>Zarząd</b>	<b>Andrzej Jaworski</b> Prezes Zarządu	<b>Radosław Jakociuk</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Michał Zimnicki</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Ernest Podgórski</b> Członek Zarządu	<b>Olga Lipińska-Długosz</b> Członek Zarządu
---------------	---	--	--	--	---

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 marca 2021 roku w składzie Zarządu Spółki dominującej zaszły następujące zmiany:

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

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

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

Pani Dr Olga Lipińska-Długosz na stanowisko Członka Zarządu.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31.03.2021 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Zarządu Spółki dominującej nie uległ zmianie.

- w dniu 19 maja 2021 r., Pan Ernest Podgórski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia VRG S.A. z siedzibą w Krakowie zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2020 r.

Na dzień 31 marca 2021 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 marca 2021 roku w składzie Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany:

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

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

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31.03.2021 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie uległ zmianie.



#### 1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 27 maja 2021 roku.

#### 1.5. Kontynuacja działalności

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa VRG”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 marca 2021 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

W roku 2021 Grupa Kapitałowa kolejny raz stanęła w obliczu czasowego zamknięcia centrów handlowych. Spółki z Grupy w okresie tym ponownie negocjowały warunki najmu w okresie zamknięcia sklepów oraz obniżyły wynagrodzenia na ten okres czasu. Grupa wystąpiła również o zwolnienie z opłacania należności z tytułu składek ZUS za listopad 2020 roku oraz styczeń 2021 roku ( spółka zależna DCG S.A.), zwolnienie zostało przyznane w łącznej wysokości 2,0 mln zł. w 2 kwartale 2021 roku. W opinii Zarządu jednostki dominującej nie istnieje ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

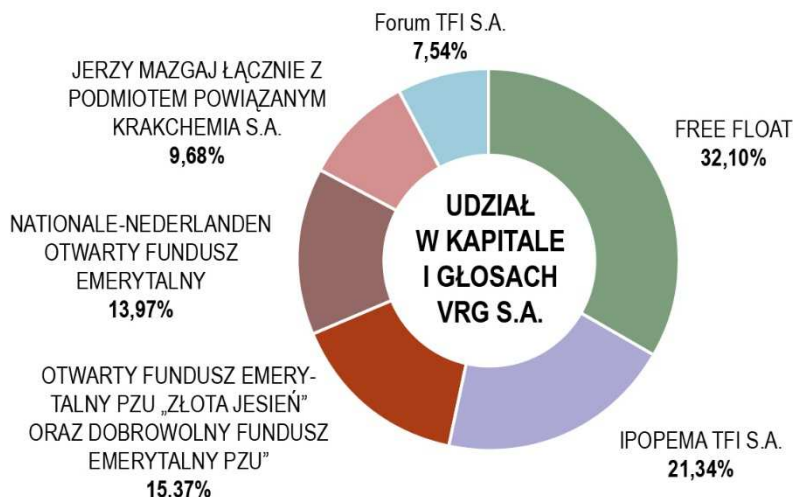
Zarząd Jednostki Dominującej zwraca uwagę, że istotnemu obniżeniu uległo zadłużenie finansowe Grupy Kapitałowej z 142,5 mln PLN (pod poprzednio obowiązującym standardem MSR 17) na koniec I kwartału 2020 do 106,5 mln PLN na koniec I kwartału 2021.

#### 1.6. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki VRG S.A. na dzień podpisania śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2021 roku oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji VRG S.A. w okresie od przekazania raportu rocznego za rok 2020 i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2020 (16.04.2021).

##### 1) **Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z wiedzą Spółki dominującej, na dzień podpisania śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2021 roku w dniu 27.05.2021 r.**

Na dzień podpisania śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2021 roku w dniu 27.05.2021 r. kapitał zakładowy VRG S.A. dzieli się na 234.455.840 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 234.455.840 głosów na Walnym Zgromadzeniu VRG S.A. („Spółka”).



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

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	IPOPEMA TFI S.A. <sup>1</sup>	50 034 306	21,34	50 034 306	21,34
2	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU <sup>2</sup>	36 042 345	15,37	36 042 345	15,37
3	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>3</sup>	32 750 000	13,97	32 750 000	13,97
4	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązany Krakchemia S.A. <sup>4</sup>	22 702 760	9,68	22 702 760	9,68
5	Forum TFI S.A. <sup>5</sup>	17 680 800	7,54	17 680 800	7,54

<sup>1</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych łącznie przez fundusz Ipopema 2 FIZ Aktywów Niepublicznych oraz Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 17.03.2021 r. Fundusz Ipopema 2 FIZ Aktywów Niepublicznych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 17.03.2021 r. posiadał 20.289.000 akcji Spółki, co stanowiło 8,65% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 20.289.000 głosów stanowiących 8,65% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Fundusz Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 17.03.2021 r. posiadał 29.745.306 akcji Spółki, co stanowiło 12,69% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 29.745.306 głosów, stanowiących 12,69% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>2</sup> informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz na podstawie liczby akcji zarejestrowanych przez Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 17.03.2021 roku. Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” posiada samodzielnie 35.175.632 akcji Spółki, co stanowi 15,003% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do głosów, 35.175.632 stanowiących 15,003% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>3</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 17.03.2021 roku. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 17.03.2021 roku Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 32.750.000 akcji Spółki, co stanowiło 13,97% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 32.750.000 głosów, stanowiących 13,97% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>4</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych łącznie przez Pana Jerzego Mazgaję wraz z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 17.03.2021 roku oraz zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 19 MAR. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Pan Jerzy Mazgaj posiada samodzielnie 21.702.760 akcji Spółki, co stanowi 9,26% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 21.702.760 głosów, stanowiących 9,26% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>5</sup> informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 19 MAR, dotyczy akcji posiadanych łącznie przez następujące fundusze zarządzane przez Forum TFI S.A.: (i) Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiadający 8.429.760 akcji Spółki stanowiących 3,60% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8.429.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,60% ogólnej liczby głosów w Spółce oraz (ii) Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiadający 9.251.040 akcji Spółki stanowiących 3,95% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 9.251.040 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,95% ogólnej liczby głosów w Spółce.

**2) Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania w dniu 16.04.2021 r. poprzedniego raportu okresowego tj. raportu rocznego za rok 2020 i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2020, nastąpiły poniższe zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.**

Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 16.04.2021	22 465 760	9,58	22 465 760	9,58
Stan na dzień 27.05.2021	22 702 760	9,68	22 702 760	9,68

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

a) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu podpisania raportu kwartalnego za I kwartał 2021 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2020 r.
Andrzej Jaworski – Prezes Zarządu	14 351	14 351
Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu	11	11
Michał Zimnicki – Wiceprezes Zarządu	4 000	4 000

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

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2021	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2020 rok
Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu	175 711	175 711

c) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu podpisania raportu kwartalnego za I kwartał 2021 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2020 r.
Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej	21 702 760	21 465 760
Jan Pilch – Członek Rady Nadzorczej	745 000	745 000
Wacław Szary – Członek Rady Nadzorczej	35 000	35 000

## 2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2021 sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021, poz. 217, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów.

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

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

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

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2021 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 roku i na dzień 31 marca 2021 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku i na dzień 31 marca 2020 roku oraz w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania ze zmian w kapitale własnym dodatkowo na 31 grudnia 2020 roku.

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

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2021 roku i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz spółek zależnych jako jednostek sporządzających

samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I kwartału 2021 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 marca 2021 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do okresu prezentowanego w sprawozdaniu finansowym. Grupa w sprawozdaniu finansowym za 2020 rok zmieniła sposób prezentacji leasingu środków trwałych w związku z czym dokonuje korekty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej za I kwartał 2021 roku danych porównywalnych za I kwartał 2020 roku i rok 2019. W wyniku powyższej korekty uległy zmniejszeniu „Rzeczowe aktywa trwałe” a zwiększeniu „Aktywa z tytułu praw do użytkowania” o kwotę 4.024 tys. zł. za I kwartał 2020 roku oraz o kwotę 4.141. tys. zł. za 2019 rok. Ponadto Grupa w sprawozdaniu z sytuacji finansowej za 2020 rok zmieniła sposób prezentacji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe, które zostały zaprezentowane w jednej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz z należności zostały wyłączone należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, również z zobowiązań z tytułu dostaw robót i usług oraz pozostałe zobowiązania wyłączone zostały zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych. W związku z czym Grupa w sprawozdaniu z sytuacji finansowej za I kwartał 2021 roku również dokonuje z tego tytułu stosownych korekt danych porównywalnych za I kwartał 2020 roku i rok 2019.

#### **Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE i weszły w życie od lub po 1 stycznia 2021**

- Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 oraz MSSF 16 związane z reformą IBOR. W odpowiedzi na oczekiwaną reformę stóp referencyjnych (reforma IBOR) Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała drugą część zmian do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 oraz MSSF 16. Zmiany odnoszą się do kwestii księgowych, które pojawiają się w momencie, gdy instrumenty finansowe oparte na IBOR przejdą na nowe stopy procentowe. Zmiany wprowadzają szereg wytycznych i zwolnień, w szczególności praktyczne uproszczenie w przypadku modyfikacji umów wymaganych przez reformę, które będą ujmowane przez aktualizację efektywnej stopy procentowej, zwolnienie z obowiązku zakończenia rachunkowości zabezpieczeń, tymczasowe zwolnienie z konieczności identyfikacji komponentu ryzyka, a także obowiązek zamieszczenia dodatkowych ujawnień. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” - główne zmiany obejmują: odroczenie terminu pierwszego zastosowania MSSF 17 o dwa lata na roczne okresy sprawozdawcze rozpoczynające się 1 stycznia 2023 r. lub po tej dacie, przedłużenie tymczasowego zwolnienia ze stosowania MSSF 9 o dwa lata. W rezultacie kwalifikujące się jednostki będą zobowiązane do stosowania MSSF 9 w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.

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

**Nowe standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów, które zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), ale jeszcze nie weszły w życie**

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” - data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2023 rok lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia jednostek” - data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” - data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie
- Zmiany do MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” - data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” - data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.
- Roczny program poprawek 2018-2020 – poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny: MSSF 1 „zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSR 41 „Rolnictwo”, oraz do przykładów ilustrujących do MSSF 16 „leasing” - data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie.

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

### 3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości

#### 3.1. Konsolidacja

##### Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą.

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

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

Dane finansowe jednostek zależnych są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodą pełną począwszy od daty objęcia kontroli nad jednostką do dnia, w którym Spółka przestaje sprawować tę kontrolę.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres, co sprawozdania finansowe jednostki dominującej. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to niezbędne celem zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej.

### Wyłączenia konsolidacyjne

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

### 3.2. Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

### 3.3. Instrumenty finansowe

#### Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

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



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

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

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

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

### **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**

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.

### **3.6. 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. Amortyzacji zaprzestaje się, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako dostępny do sprzedaży lub gdy zostanie usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży, bądź wycofania (w zależności które ze zdarzeń wystąpi najpierw).

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

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

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

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

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

### 3.7. Wartość firmy

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

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

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

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

### 3.8. Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

### 3.9. Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych

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

### 3.10. Utrata wartości aktywów niefinansowych

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych oraz wartości firmy przeprowadzany jest test na utratę wartości a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową 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 obniżeń.

### 3.11. Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



### 3.14. Kapitały

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

### 3.15. Zobowiązania

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

Zobowiązania finansowe podlegające MSSF 9 (m.in. zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, zob. z tyt. dostaw i usług) i zaliczone do wyceny w zamortyzowanym koszcie ujmowane są początkowo w wartości godziwej z uwzględnieniem ewentualnych kosztów transakcyjnych. Na dzień sprawozdawczy zobowiązania takie wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

Zobowiązania finansowe zaliczone zgodnie z MSSF 9 do wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (m.in. instrumenty pochodne) ujmowane są początkowo w wartości godziwej, a na dzień sprawozdawczy podlegają przeszacowaniu do wartości godziwej.

### 3.16. Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

### 3.17. Leasing

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.18. Przychody

#### Przychody operacyjne

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

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

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

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

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

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

#### Inne przychody, w tym przychody finansowe

##### Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są według zasady memorialowej 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 osiągnięcie korzyści ekonomicznych przez kilka okresów obrotowych, zaś ich związek z przychodami może być określony tylko ogólnie i pośrednio, koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat drogą systematycznego i racjonalnego rozłożenia w czasie.

#### Koszty finansowania zewnętrznego

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

### 3.19a Koszty świadczeń pracowniczych

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

### 3.20. Podatek

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

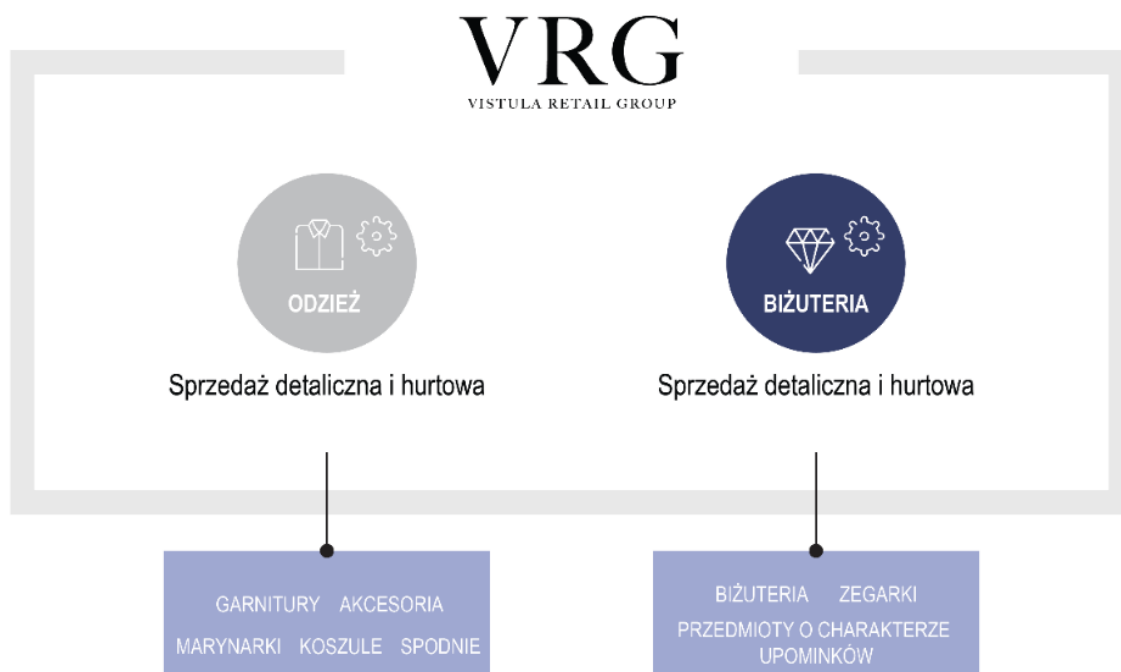
Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Monte Carlo, który jest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

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

### **3.22. Segmenty działalności**

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

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:





**Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:**

Vistula	<b>V I S T U L A</b>	Na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.
	<b>V I S T U L A</b> <i>Lantier</i>	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.
	<b>V I S T U L A</b> <small>RED</small>	Jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych stylizacji.


**Czołowe marki własne linii biznesowej Bytom:**

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

**Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:**


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

**Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:**

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

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

**Marki własne w segmencie jubilerskim:**

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

<b>ZEGARKI</b>	<p>W.KRUK posiada w swojej ofercie zegarki luksusowych szwajcarskich marek jak Rolex (jako jedyny dystrybutor tej marki w Polsce), Cartier, Jaeger-LeCoultre, Hublot, Panerai, Chopard, Breitling, Girard-Perregaux, Omega, Tudor, Tag Heuer, Longines, Rado, Frédérique Constant, Tissot, Certina, Doxa, Gucci, Swatch i wielu innych. Po koniec roku 2020 do oferty włączona została marka Patek Philippe uznawana za najbardziej prestiżową na świecie.</p> <p>Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.</p>
----------------	--

#### Działalność produkcyjna:

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

#### Sezonowość i cykliczność działalności

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

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

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.03.2021 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,6603 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,5721 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: 29.01.21 – 4,5385 zł/EUR, 26.02.21 – 4,5175 zł/EUR, 31.03.21 – 4,6603 zł/EUR.

Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według kursu średniego ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na ostatni dzień okresów sprawozdawczych, tj. na 31.12.2020 roku, który wyniósł 4,6148 zł/EURO oraz na 31.03.2020 roku, który wyniósł 4,5523 zł/EURO. Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu porównawczego tj. od 01.01.2020 roku do 31.03.2020 roku, który wyniósł 4,3963 zł/EURO.

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

a) zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	+ 5 206 tys. zł
b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	- 12 tys. zł
c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę:	+ 220 tys. zł
d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę:	0 tys. zł

- e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę: - 12 tys. zł
- f) zmiana stanu rezerw na koszty i inne zobowiązania: - 476 tys. zł

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

W I kwartale 2021 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

## 6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 roku Grupa Kapitałowa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

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

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

## 8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

## 9. Udzielone poręczenia oraz udzielone gwarancje

W I kwartale 2021 roku Spółka dominująca nie udzieliła dodatkowych poręczeń spółkom zależnym w stosunku do opisanych w skonsolidowanym i jednostkowym raporcie rocznym za 2020.

Na 31.03.2021 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach przez spółkę dominującą poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. za zobowiązania W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych wynosi:

- a) Umowa kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN zawarta przez Spółkę w dniu 9.03.2015 roku z późn. zm., przeniesionej na W.KRUK S.A. po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK S.A. w wyniku czego nastąpiła zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w pełnię praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpiła Grupa W.KRUK S.A. w związku z czym doszło do przejęcia długu przez W.KRUK S.A. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK S.A., Grupa jest odpowiedzialna za spłatę Kredytu B z tytułu poręczenia do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, z możliwością jego zwolnienia po 3 latach.

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

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

- b) Umowa limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 13.000.000,00 PLN zawarta przez spółkę zależną DCG S.A. w dniu 25.06.2015 roku z późn. zm. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań DCG S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 19.250.000 PLN, poręczenie ważne jest do 16 lipca 2023 roku.
- c) Umowa kredytu inwestycyjnego do kwoty 4.021.500,00 PLN zawarta przez spółkę zależną VG Property Sp. z o.o. w dniu 30.06.2016 roku z późn. zm. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań VG Property Sp. z o.o. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 6.032.250 PLN, poręczenie ważne jest do dnia całkowitej spłaty kredytu.

## 10. Informacje o instrumentach finansowych

Spółka dominująca stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Spółka dominująca posiada jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD i EUR. Na 31.03.2021 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 2 915 tys. USD a po przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 10 760 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka dokonała wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny w kwocie 806 tys. PLN została odniesiona w przychody finansowe i inne krótkoterminowe aktywa finansowe.

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

## 11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

### Zewnętrzne czynniki ryzyka

#### Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

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

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

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

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

W związku z wprowadzeniem podatku od sprzedaży detalicznej, a w szczególności zapisami uchwalonej już i zawieszanej obecnie ustawy istnieje ryzyko obciążenia części przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta tym podatkiem. Wpływ na wynik finansowy Grupy będzie w roku 2021.

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

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

### Ryzyko związane z nasileniem konkurencji

Grupa Kapitałowa działa w mocno konkurencyjnym otoczeniu rynkowym. Segment odzieżowy i jubilerski rynku cechuje duże rozdrobnienie: z jednej strony mamy do czynienia z uznanymi na rynku polskim markami, takimi jak Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler i W.Kruk, a z drugiej z markami światowymi, które agresywnie wkraczają na polski rynek. Segment odzieżowy rynku charakteryzuje się dość niskimi barierami wejścia. Mamy do czynienia również z pojawianiem się konkurencji nowopowstałych marek. Grupa może być zmuszona do poszukiwania nowych rynków zaopatrzenia aby utrzymać konkurencyjność oferty. Ponadto możliwe może być zwiększenie nakładów na marketing i promocję, aby dotrzeć do docelowego klienta.

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

### Ryzyko kursowe oraz ryzyko związane z polityką zabezpieczeń

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

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

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

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

### Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 31.03.2021 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 91.529 tys. PLN z tytułu zaciągniętych kredytów. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy.



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

### Ryzyko związane ze skutkami związanymi z epidemią koronawirusa

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

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

Powyższa ocena wynika z najlepszej wiedzy Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego raportu. Wpływ rozprzestrzeniania się koronawirusa w warunkach epidemii na wyniki finansowe uzależniony jest od szeregu czynników, które pozostają poza bezpośrednim wpływem i kontrolą Emitenta. Jednakże ewentualne ograniczenia w otwarciach sklepów w centrach handlowych bez wątpienia przełożą się na obniżenie przychodów ze sprzedaży i pogorszenie sytuacji finansowej Grupy.

**Działania:** W zaistniałej sytuacji Grupa, koncentruje swoje działania na intensyfikacji sprzedaży w sklepach internetowych wyżej wymienionych marek. Grupa nadal będzie prowadziła działania zapoczątkowane w roku 2020 w zakresie poprawy kapitału obrotowego Grupy i utrzymania stabilnego poziomu długu netto Grupy. W latach 2020 i 2021 zostały przeprowadzone rozmowy z bankami, które finansują działalność Spółki i jej spółek z grupy kapitałowej, co zostało zwieńczone przedłużeniem umów z głównym bankiem finansującym Grupę, PKO BP, na dwa kolejne lata oraz z bankiem ING Bank Śląski (finansujący spółkę VRG S.A.), co pozytywnie wpływa na sytuację płynnościową Grupy w bieżącym roku.

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

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

## Wewnętrzne czynniki ryzyka

### Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia rozwojowa Grupy, której podstawowe założenia zostały przedstawione w punkcie „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 Spółka nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.

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

### Ryzyko zmiany gustów i zachowania nabywców

Istotnym czynnikiem sukcesu firmy odzieżowej jest wyczuwanie zmian trendów mody i aktualnych preferencji konsumentów. Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty Spółki mimo podejmowanych starań będą odbiegać od oczekiwań klientów w danym sezonie, co może spowodować problemy ze zbytem, konieczność obniżenia cen sprzedaży lub dokonania odpisu wartości części zapasu. Aby ograniczyć to ryzyko, dział projektowy analizuje zmieniające się trendy i 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.

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

### Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

Działalność Grupy oparta jest w dominującej części na sprzedaży detalicznej towarów za pośrednictwem własnej sieci salonów. 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.

W obliczu ostatnich wydarzeń związanych epidemią koronawirusa, która doprowadziła do czasowego zamknięcia centrów handlowych, a tym samym możliwości prowadzenia sprzedaży przez Emitenta na wynajętej powierzchni, istnieje ryzyko, że przy braku możliwości proporcjonalnej do utraty przychodów redukcji czynszów należnych za powierzchnię najmu (bez dodatkowego przedłużania umów najmu, co powoduje wygaśnięcie zobowiązań czynszowych za okres zamknięcia sklepów w centrach handlowych), zobowiązania zawarte w umowach najmu staną się dodatkowym obciążeniem kosztowym dla Emitenta, a w konsekwencji mogą istotnie, negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe.

**Działania:** prowadzony jest stały monitoring posiadanych i potencjalnych lokalizacji w celu osiągnięcia optymalnego, zgodnego z oczekiwaniami Grupy portfolio. Jednocześnie Emitent podjął działania negocjacje co do naliczania opłat czynszowych za okres zamknięcia centrów handlowych.

### Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

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

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

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

### Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców

Grupa zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów, znajdujących się w ofercie Grupy. Ponadto Spółka nabywa akcesoria odzieżowe. Istnieje istotne ryzyko, że przy dalszym wzroście cen surowców czy kosztów wytworzenia u

dostawców/ usługodawców, przy małych możliwościach zmiany cen, nie będzie możliwe utrzymanie odpowiednich dla danego typu asortymentu marż.

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

### Ryzyko kosztu usług obcych

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

Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia warunków handlowych jednej lub wielu usług obcych, kupowanych przez Spółkę, w szczególności kosztów najmu.

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

### 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.

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

**Działania:** Grupa minimalizuje ryzyko poprzez terminową realizację zobowiązań wobec banków i monitoring spełniania kowenantów, jednocześnie w obecnej nadzwyczajnej sytuacji związanej z epidemią koronawirusa i obiektywnym, gwałtownym pogorszeniem się wyników finansowych Grupy, Spółka podjęła negocjacje z głównym bankiem finansującym w zakresie dostosowania poziomu kowenantów do obecnej sytuacji Spółki i uwzględnienia tego faktu w kolejnych kwartałach. Jednostka dominująca VRG S.A. oraz spółki z Grupy Kapitałowej (W.Kruk S.A. oraz DCG S.A.) podpisały z początkiem lipca 2020 nowe umowy krótkoterminowego finansowania (umowy dotyczące udostępniania kredytu w rachunku bieżącym oraz linii na akredytywy i gwarancje).

### Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

**Działania:** Grupa stale monitoruje swoją pozycję płynnościową, poprzez analizę wielkości wpływów ze sprzedaży i wymaganych zobowiązań. Dodatkowo w obecnej sytuacji Grupa podjęła aktywne działania poprawiające płynność finansową i ochronę gotówki w poszczególnych spółkach Grupy. Grupa przeprowadziła działania w zakresie wydłużenia terminów płatności za zakupiony towar, co pozytywnie wpłynie na przepływy finansowe Grupy oraz podjęła rozmowy z centrami handlowymi w celu uzyskania braku naliczenia czynszów lub ich redukcję za okres zamknięcia centrów handlowych, bez konieczności wydłużania umów z tego tytułu. Ponadto były prowadzone rozmowy z bankami,

które finansują działalność Spółki i jej spółek z Grupy Kapitałowej. W kwietniu 2020 roku Spółki z Grupy Kapitałowej zwiększyły finansowanie w ramach kredytów bieżących oraz podpisano aneksy przedłużające spłaty rat kredytów długoterminowych. W lipcu 2020 r. Grupa Kapitałowa podpisała umowy z głównym bankiem finansującym, PKO BP, przedłużające współpracę o kolejne dwa lata. Umowy te dotyczyły udostępniania linii w ramach kredytu w rachunku bieżącym oraz na akredytywy i gwarancje. W roku 2021 Spółka dominująca VRG S.A. podpisała aneks do Umowy Wieloproduktowej zawartej z bankiem ING Bank Śląski, który wydłużył ją o kolejne dwa lata oraz zwiększył jej limit. W roku 2020 w ramach rozwiązań tarczy antykryzysowej kluczowe spółki Grupy otrzymały dofinansowanie do wynagrodzeń z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, natomiast w II kwartale 2021 roku otrzymano umorzenie z tytułu składek ZUS w spółkach segmentu fashion (VRG S.A. oraz DCG S.A.) w łącznej kwocie ok 2 mln zł.

### Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

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

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

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

### Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

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

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

### Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie najwięksi akcjonariusze będący funduszami zarządzanymi przez IPOPEMA TFI S.A. posiadają 21,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 67,90% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od wielu lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

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

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

Od dnia 1 sierpnia 2014 roku w strukturze organizacyjnej Spółki wyodrębniona została jednostka organizacyjna W.KRUK tj. część działalności operacyjnej Spółki związana z branżą jubilerską prowadzoną pod marką W.KRUK, która stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębnioną w Spółce zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych w obszarze segmentu jubilerskiego Spółki („Jednostka W.KRUK”). W dniu 31 marca 2015 roku nastąpiło zbycie Jednostki

W.KRUK jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki w postaci wyodrębnionego organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych, poprzez wniesienie aportem do Spółki Zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki. Spółka działała na podstawie interpretacji otrzymanej z Urzędu Skarbowego, nie można jednak wykluczyć, iż dokonanie powyższej transakcji może wiązać się z ryzykiem odmiennej interpretacji jej skutków przez organy administracji podatkowej w świetle obowiązujących przepisów dotyczących PCC, CIT i VAT, co może oznaczać dla Spółki dodatkowe konsekwencje finansowe.

### Ryzyko związane z udzieleniem poręczeń na rzecz spółek zależnych

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

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

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

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

### Ryzyko związane z zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych

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

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

### Ryzyko związane z dyrektywą unijną RODO

Od 25 maja 2018 roku w polskim porządku prawnym zaczęło obowiązywać Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady UE 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (RODO), które dotyczy wszystkich podmiotów przetwarzających dane osobowe w swojej działalności gospodarczej. RODO wprowadziło szereg zmian oraz rozszerza zakres obowiązków administratorów oraz podmiotów przetwarzających dane. Istotną kwestią jest określenie w RODO maksymalnego poziomu kar za naruszenia przepisów RODO. Maksymalne poziomy zostały określone na 20 000 000 euro lub 4% całkowitego rocznego obrotu przedsiębiorcy z roku obrotowego poprzedzającego naruszenie.

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

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

- opracowanie analizy zagrożeń i ryzyka przy przetwarzaniu danych osobowych.

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

### Ryzyka związane z płynnością współpracy z zewnętrznym operatorem logistycznym

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

- zakłócenia płynności procesów magazynowych (przyjęć / wydań);
- opóźnienia i błędy w dostawach do salonów stacjonarnych w okresie wzmożonych potrzeb – wymiana kolekcji;
- opóźnienia i błędy w wysyłkach do klientów sklepów internetowych w okresie wzmożonych potrzeb czy też okresu, w których centa handlowe są zamknięte – intensywne akcje wyprzedazowe.

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd Emitenta dostrzega szereg synergii związanych z dokonaniem połączeniem ze spółką Bytom S.A. Dzięki skokowemu wzrostowi skali działalności Grupy Kapitałowej Emitenta wzrosnie 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.

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

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

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 roku nie wystąpiły inne niż opisane w tym sprawozdaniu, a w szczególności opisane w nocie 1.4. Kontynuacja działalności, okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

## 13. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2021 roku:

11.01.2021

### Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

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

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

W raporcie bieżącym nr 5/2021 z dnia 11 stycznia 2021 r. Zarząd VRG S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 11 stycznia 2021 roku dokonała wyboru dwóch członków Zarządu Spółki na okres bieżącej wspólnej kadencji. Zgodnie z treścią podjętych uchwał Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki powołani zostali: Dr Ernest Podgórski, Członek Zarządu odpowiedzialny za IT i e-commerce oraz Dr Olga Lipińska-Długosz, Członek Zarządu.

19.01.2021

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

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

19.01.2021

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

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

03.02.2021

### Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

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

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

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, Fundusz posiadał 28.793.943 akcji Spółki, co stanowiło 12,28% kapitału zakładowego Spółki i dawało 28.793.943 głosów oraz stanowiło 12,28% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

17.02.2021

### Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 17 marca 2021 r.

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

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

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

25.02.2021

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

W raporcie bieżącym nr 13/2021 z dnia 25 lutego 2021 r. Zarząd VRG S.A., poinformował o otrzymaniu w dniu 24 lutego 2021 r. od akcjonariusza IPOPEMA 21 FIZAN, reprezentującego nie mniej niż 1/20 kapitału zakładowego Spółki, wniosku na podstawie art. 401 par. 1 Kodeksu spółek handlowych o umieszczenie w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 17 marca 2021 r. na godzinę 12:00 (dalej: „Walne Zgromadzenie”) następującej sprawy: zmiany w statucie Spółki i rozszerzenie porządku obrad Walnego Zgromadzenia o następujące punkty:

1. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie uchwały powołującej członka Rady Nadzorczej.



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

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

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

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

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

10.03.2021

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

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

17.03.2021

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

W raporcie bieżącym nr 16/2021 z dnia 17 marca 2021 r. Spółka poinformowała o treści uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 17 marca 2021 roku w sprawie zmian w Statucie Spółki dotyczących §20 ust. 3, §20 ust. 5, §21 ust. 3, §21 ust. 4, §22 ust. 6, §30 ust. 1. Szczegółowe informacje o wyżej wymienionych zmianach w Statucie Spółki przedstawione zostały w załączniku do raportu bieżącego nr 16/2021.

## 14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

07.04.2021

### Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

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

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

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

27.04.2021

### Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany statutu Spółki

W raporcie bieżącym nr 25/2021 z dnia 27 kwietnia 2021 r. Spółka poinformowała, iż w dniu 27 kwietnia 2021 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmian statutu Spółki wynikających z postanowień uchwał podjętych podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki VRG S.A. z dnia 17 marca 2021 roku w sprawie zmian Statutu Spółki. Opis zmian w Statucie Spółki wynikających z powyższych uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki VRG S.A. z dnia 17 marca 2021 roku wraz z tekstem jednolitym Statutu Spółki zawiera raport bieżący Nr 25/2021.

29.04.2021

### Zawarcie umowy kredytowej

W raporcie bieżącym nr 26/2021 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 29 kwietnia 2021 r. podpisanego z dniem 28 kwietnia 2021 r. aneksu do umowy wieloproduktowej z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej: "Bank") dotyczącego odnowienia i podwyższenia limitu kredytowego dla linii wieloproduktowej obejmującej: kredyty obrotowe w rachunkach bankowych oraz inne usługi obejmujące: gwarancje bankowe, akredytywy oraz transakcje dyskontowe \_wykup wierzytelności odwrotny\_ do łącznego limitu 55 000 tys. PLN na okres do dnia 29.11.2022 r., a następnie z jego obniżaniem każdorazowo o 2 000 tys. PLN w terminach: od 30.11.2022 r., 31.12.2022 r., 31.01.2023 r., 28.02.2023 r. 31.03.2023 r. z terminem końcowym do dnia 20 kwietnia 2023 r.

Zabezpieczenia dla w/w limitu stanowią: gwarancja Banku Gospodarstwa Krajowego do 80% przyznanej kwoty kredytu, oświadczenie o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego na podstawie art. 777 k.p.c., zastaw rejestrowy na znakach towarowych BYTOM \_słownym oraz słowno-graficznym\_, znaku towarowym słowno – graficznym INTERMODA, zastawy rejestrowe na zapasach marki BYTOM wraz z cesją polis ubezpieczeniowych do tych zapasów oraz cesja wpływów z kart płatniczych obsługujących salony BYTOM. Ponadto jako zabezpieczenie do obsługi spłaty zobowiązań Spółki z tytułu produktów dostępnych w ramach linii wieloproduktowej służy kredyt obrotowy w formie linii odnawialnej do wysokości 110 % wartości limitu kredytowego. Dokumenty finansowania przewidują zobowiązania informacyjne wobec Banku, a także obowiązek utrzymania określonych wskaźników finansowych i innych zobowiązań. Warunki dokumentów finansowania nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

19.05.2021

### Rezygnacja członka Zarządu Spółki

W raporcie bieżącym nr 28/2021 z dnia 19 maja 2021 r. Spółka poinformowała, że w dniu 19 maja 2021 r., Pan Ernest Podgórski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia VRG S.A. z siedzibą w Krakowie zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2020 r.



# KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH

## ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA I KWARTAŁ 2021

### 1. Wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej VRG za okres I kwartału 2021 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego VRG S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym m. in. W.KRUK S.A. oraz DCG S.A.

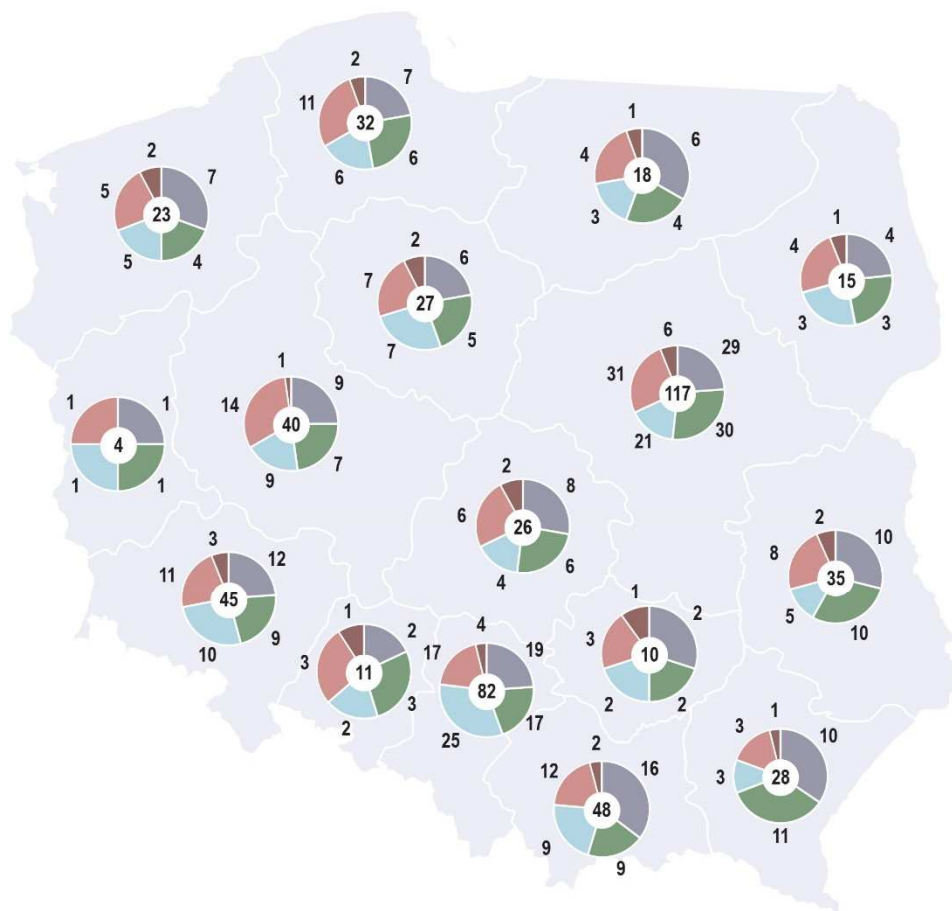
Na koniec pierwszego kwartału 2021 roku w stosunku do analogicznego okresu 2020 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zmniejszyła się do 52,5 tys. m<sup>2</sup> czyli 2,3% r/r. Spadek powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 3,2% natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o ok.1,7%.

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

	w tys. m <sup>2</sup>	
	31.03.2021	31.03.2020
Segment odzieżowy	41,6	43,0
Segment jubilerski	10,9	10,7
<b>Ogółem detal</b>	<b>52,5</b>	<b>53,7</b>

Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Na koniec pierwszego kwartału 2021 roku Grupa Kapitałowa posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 561 lokalizacji łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka, Bytom, Deni Cler, W.KRUK. Spośród funkcjonujących salonów Grupa jest właścicielem tylko 2 lokalizacji. Z pozostałych lokalizacji Grupa korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.

Na rysunku poniżej zaprezentowano rozmieszczenie i liczbę salonów firmowych Grupy Kapitałowej na koniec I kwartału 2021 roku według poszczególnych marek.



**Podstawowe dane finansowe Grupy VRG S.A.**

Pozycja	tys. PLN			
	Q1'2021	Q1'2020	Q1'2021 (bez wpływu MSSF 16)	Q1'2020 (bez wpływu MSSF 16)
Przychody ze sprzedaży	172 101	197 469	172 101	197 469
EBITDA	10 723	17 399	-6 982	-6 175
EBIT	-15 820	-11 914	-12 301	-12 174
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>-20 104</b>	<b>-31 955</b>	<b>-11 929</b>	<b>-14 001</b>

## Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż prowadzona przez Grupę VRG dokonywana jest w następujących kanałach:



Decydujący wpływ na wyniki finansowe Grupy w I kwartale 2021 roku miało wydanie w dniu 21 grudnia 2020 roku oraz 19 marca 2021 roku przez Radę Ministrów rozporządzeń w sprawie ustanowienia określonych ograniczeń, nakazów i zakazów w związku z wystąpieniem stanu epidemii nakładające ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, o powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw. Regulacja ta spowodowała że od 2 do 31 stycznia 2021 roku oraz od 20 do 31 marca 2021 roku kiedy funkcjonowała niewielka liczba salonów stacjonarnych Grupy.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie pierwszego kwartału 2021 roku wyniosły 172,1 mln PLN i były o 25,4 mln PLN (-13%) niższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. W segmencie jubilerskim Grupa zanotowała wzrost sprzedaży o 16%, w segmencie odzieżowym spadek o 30%.

## SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment Odzieżowy	tys. PLN			
	Q1'2021	Q1'2020	Q1'2021 bez wpływu MSSF 16	Q1'2020 bez wpływu MSSF 16
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>86 057</b>	<b>123 296</b>	<b>86 057</b>	<b>123 296</b>
Koszt własny sprzedaży	47 605	66 484	47 605	66 484
Zysk brutto ze sprzedaży	38 452	56 812	38 452	56 812
Pozostałe przychody operacyjne	191	174	131	157
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	50 224	55 075	47 772	55 276
Koszty ogólnego zarządu	11 333	13 889	11 414	13 903
Pozostałe koszty operacyjne	1 492	605	1 475	605
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	- 11	29	- 11	29

Segment Odzieżowy	tys. PLN			
	Q1'2021	Q1'2020	Q1'2021 bez wpływu MSSF 16	Q1'2020 bez wpływu MSSF 16
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>- 24 395</b>	<b>- 12 612</b>	<b>- 22 067</b>	<b>- 12 844</b>
Przychody / koszty finansowe	- 4 562	- 13 798	- 1 744	- 2 735
Zysk brutto	- 28 957	- 26 410	- 23 810	- 15 579
Podatek dochodowy	- 4 362	- 2 868	- 4 362	- 2 868
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>- 24 595</b>	<b>- 23 542</b>	<b>- 19 448</b>	<b>- 12 711</b>

## Sprzedaż detaliczna

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I kwartale 2021 roku wyniosły 86,1 mln PLN i były o 37,2 mln PLN (tj. o 30%) niższe od przychodów osiągniętych za okres I kwartału 2020 roku.

Segment odzieżowy	mln PLN	
	Q1'2021	Q1'2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>86,1</b>	<b>123,3</b>
Sprzedaż detaliczna	79,8	116,9
Pozostała sprzedaż	4,9	5,0
Hurt/B2B	1,4	1,4

W okresie I kwartału 2021 Grupa zanotowała następujące dynamiki w sprzedaży w kanałach detalicznych:

<b>VISTULA</b> 28,8 mln PLN (- 40,2% r/r)	<b>BYTOM</b> 22,5 mln PLN (- 34,6% r/r)	<b>WÓLCZANKA</b> 19,7 mln PLN (- 18,0% r/r)	<b>DENI CLER MILANO</b> 8,8 mln PLN (- 14,4% r/r)
---	---	---	---

W związku z mniejszą liczbą dni handlowych wynikających z ustanowionych przez Radę Ministrów ograniczeń w działaniu obiektów handlowych w I kwartale 2021 roku nastąpił spadek sprzedaży w sieci offline oraz wzrost sprzedaży w sieci online (12%) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Udział sieci online w sprzedaży segmentu odzieżowego wyniósł 48,7% w I kwartale 2021 w porównaniu do 30,4% udziału w I kwartale 2020 roku.

Segment odzieżowy	mln PLN	
	Q1'2021	Q1'2020
<b>Sprzedaż detaliczna</b>	<b>79,8</b>	<b>116,9</b>
offline	37,9	79,4
online	41,9	37,5

## Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w I kwartale 2021 roku wyniósł 38,5 mln PLN i był o 32,3% niższy od zysku brutto wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto ze sprzedaży spadła o 1,4 pp. do poziomu 44,7% w stosunku do I kwartału 2020 roku. Spadek marży brutto wynikał ze wzrostu udziału

sprzedaży kanału online (charakteryzującego się niższym poziomem marży brutto na sprzedaży) w sprzedaży detalicznej, zamknięcia sklepów stacjonarnych co ograniczyło możliwości sprzedaży nowej kolekcji (okres styczeń – luty jest okresem wyprzedazowym a marzec jest miesiącem, w którym nowa kolekcja sprzedawana jest na wysokich marżach) oraz faktem iż działalność Grupy w zakresie usług przerobu uszlachetniającego (o niższym poziomie marży brutto) nie została w istotny sposób dotknięta wpływem koronawirusa. Z uwagi na opisane powyżej tendencje w sprzedaży detalicznej udział usług przerobu uszlachetniającego wzrósł do poziomu 5,6% przychodów segmentu.

#### Zmiany w marżach poszczególnych marek w 1Q 2021

VISTULA	BYTOM	WÓLCZANKA	DENI CLER MILANO
46,6% (spadek marży o 1,1 pp.)	43,1% (spadek marży o 2,7 pp.)	47,8% (spadek marży o 1,4 pp.)	52,0% (wzrost marży o 1,4 pp.)

#### Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w I kwartale 2021 roku wyniosły 50,2 mln PLN i były niższe o 4,9 mln PLN (-9%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2020.

Udział kosztów sprzedaży w przychodach w I kwartale 2021 roku wyniósł 58,4% w stosunku do 44,7% w I kwartale 2020. Wzrost udziału kosztów sprzedaży w przychodach wynika ze zmniejszenia przychodów w I kwartale 2021 roku z uwagi na zamknięcie galerii handlowych w okresie 2- 31 stycznia oraz 20-31 marca 2021 roku.

#### Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w pierwszym kwartale 2021 roku wyniosły 11,3 mln PLN w stosunku do 13,9 mln PLN w I kwartale 2020 roku (-18%). Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wzrósł do poziomu 13,2% w stosunku do 11,3% w analogicznym okresie 2020 roku. Wzrost wskaźnika udziału kosztów ogólnego zarządu w przychodach nastąpił w wyniku uzyskania niższych przychodów w sieci offline.

#### Wynik operacyjny w segmencie odzieżowym

W I kwartale 2021 roku odnotowano stratę na segmencie odzieżowym w wysokości 24,4 mln PLN, co oznacza, że wynik tego segmentu był niższy o 11,8 mln PLN od wyniku operacyjnego w analogicznym okresie 2020 roku. Spadek sprzedaży /m2 (mniejsza liczba dni handlowych r/r) spowodował obniżenie rentowności sieci własnej. Pomimo wzrostu sprzedaży w sieci online wynik operacyjny w segmencie odzieżowym był znacząco mniejszy w porównaniu do I kwartału 2020 roku.

#### Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -4,6 mln PLN w I kwartale 2021 roku w stosunku do -13,8 mln PLN w I kwartale 2020 roku. Standard MSSF16 miał niekorzystny wpływ na saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego zarówno w I kwartale 2020 roku (-11,1 mln PLN) jak i w I kwartale 2021 roku (-2,8 mln PLN) ze względu wyższy kurs EURO / PLN w stosunku do, odpowiednio, 31 grudnia 2019 i 31 grudnia 2020 r..

Segment odzieżowy	tys. PLN	
	Q1'2021	Q1'2020
saldo kosztów finansowych	-245	41
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	-1 498	- 2 777
wpływ MSSF 16	-2 819	- 11 062



## Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2021

- w tym z tytułu ujemnych różnic kursowych	-1 944	- 10 501
- w tym z tytułu odsetek	-875	- 561
<b>Przychody / koszty finansowe</b>	<b>-4 562</b>	<b>- 13 798</b>

### Wynik netto w segmencie odzieżowym

Grupa VRG w ramach segmentu odzieżowego odnotowała w I kwartale 2021 r. stratę netto na poziomie 24,6 mln PLN w stosunku do 23,5 mln PLN straty netto w I kwartale 2020 roku. Niższy wynik finansowy jest konsekwencją niższej sprzedaży / m2 w segmencie odzieżowym (mniejsza r/r liczba dni handlowych) co bezpośrednio wpłynęło na obniżenie wyniku operacyjnego o 11,8 mln PLN. Pomimo korzystniejszego r/r wpływu na wynik finansowy działalności finansowej (+9,2 mln r/r) nastąpiło w 1 kwartale 2021 roku pogłębienie straty netto o 4,5% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

## SEGMENT JUBILERSKI

Segment Jubilerski	tys. zł			
	Q1'2021	Q1'2020	Q1'2021 bez wpływu MSSF 16	Q1'2020 bez wpływu MSSF 16
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>86 044</b>	<b>74 173</b>	<b>86 044</b>	<b>74 173</b>
Koszt własny sprzedaży	42 813	37 021	42 813	37 021
Zysk brutto ze sprzedaży	43 231	37 152	43 231	37 152
Pozostałe przychody operacyjne	16	403	12	390
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	27 869	28 503	26 572	28 634
Koszty ogólnego zarządu	6 694	8 082	6 796	7 966
Pozostałe koszty operacyjne	81	270	81	270
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	28	2	28	2
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>8 575</b>	<b>698</b>	<b>9 766</b>	<b>670</b>
Przychody / koszty finansowe	-2 180	- 9 385	-342	- 2 234
Zysk brutto	6 395	- 8 687	9 424	- 1 564
Podatek dochodowy	1 904	- 274	1 904	- 274
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>4 491</b>	<b>- 8 413</b>	<b>7 520</b>	<b>- 1 290</b>

### Sprzedaż

Pomimo wprowadzenia przez Radę Ministrów ograniczeń w działaniu obiektów handlowych w okresie w I kwartale 2021 roku segment jubilerski zanotował w I kwartale 2021 roku dodatnią 16% dynamikę wzrostu przychodów. Przychody w I kwartale 2021 roku wyniosły 86,0 mln PLN w porównaniu do 74,2 mln PLN przychodów w I kwartale 2020 roku.

Wzrost sprzedaży w ramach segmentu jubilerskiego został osiągnięty poprzez 54% wzrost sprzedaży online oraz dzięki znaczącemu wzrostowi dynamiki sprzedaży w segmencie przylicznych sklepów oferujących asortyment luksusowej biżuterii oraz zegarków, które nie podlegały ograniczeniom handlu detalicznego w I kwartale 2021 roku.

Segment jubilerski	mIn PLN	
	Q1'2021	Q1'2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>86,0</b>	<b>74,2</b>
B2B	0,6	1,0
Sprzedaż detaliczna	85,4	73,2
offline	73,2	65,3
online	12,2	7,9

### Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu jubilerskiego w I kwartale 2021 roku wyniósł 43,2 mln PLN i był o 6,1 mln PLN (+16,4%) wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto wzrosła o 0,1 pp. i wyniosła 50,2% w I kwartale 2021 roku w stosunku do 50,1% w I kwartale 2020 roku. Wzrost marży brutto wynikał z poprawy marży brutto zarówno w kanale sprzedaży offline jak i online.

### Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w I kwartale 2021 roku wyniosły 27,9 mln PLN w stosunku do 28,5 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego co oznacza spadek kosztów sprzedaży o 0,6 mln PLN. Zmniejszenie kosztów sprzedaży przy równoczesnym wzroście przychodów było możliwe dzięki niższym kosztom najmu powierzchni handlowej na wskutek negocjacji czynszowych spowodowanych ograniczeniami w działaniu obiektów handlowych w okresie w I kwartału 2021 roku, a także niższymi wydatkami marketingowymi. W segmencie jubilerskim nastąpiło zmniejszenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z poziomu 38,4% w I kwartale 2020 roku do poziomu 32,4% w I kwartale 2021 roku.

### Koszty ogólnego zarządu

W I kwartale 2021 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 6,7 mln PLN i były niższe o 1,4 mln PLN (-17%) w stosunku do I kwartału 2020 roku. Spadek kosztów ogólnego zarządu związany był ze zmniejszeniem kosztów wynagrodzeń, podróży służbowych, a także renegecją stawek czynszów najmu powierzchni biurowej. Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży wyniósł 7,8% i był niższy o 3,1 pp. w stosunku do I kwartału 2020 roku.

### Zysk operacyjny w segmencie jubilerskim

Grupa VRG w ramach segmentu jubilerskiego zanotowała zysk z działalności operacyjnej w I kwartale 2021 roku o wartości 8,6 mln PLN w porównaniu do 0,7 mln PLN zysku z działalności operacyjnej w I kwartale 2020 roku. Znaczący wzrost zysku operacyjnego uzyskano dzięki 16,4% dynamice marży brutto (+6,1 mln PLN) oraz zmniejszeniu kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu o 5,5% (-2,0 mln PLN).

### Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -2,2 mln PLN w I kwartale 2021 roku. Zastosowanie standardu MSSF16 wpłynęło niekorzystnie na saldo działalności finansowej segmentu jubilerskiego zarówno w I kwartale 2021 roku (- 1,8 mln PLN) jak i w I kwartale 2020 roku (-7,2 mln PLN).

Segment jubilerski	tys. PLN	
	Q1'2021	Q1'2020
saldo kosztów finansowych	-350	- 676
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	8	- 1 558

## Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2021

wpływ MSSF 16	-1 838	- 7 151
‘- w tym z tytułu ujemnych różnic kursowych	-1 278	- 6 777
‘- w tym z tytułu odsetek	-560	- 374
<b>Przychody / koszty finansowe</b>	<b>-2 180</b>	<b>- 9 385</b>

### Zysk netto w segmencie jubilerskim

Zysk netto segmentu jubilerskiego w I kwartale 2021 roku wyniósł 4,5 mln PLN mln PLN w stosunku do straty netto 8,4 mln PLN w I kwartale 2020 roku. Zastosowanie MSSF16 spowodowało zmniejszenie wyniku finansowego w I kwartale 2021 roku o 1,8 mln PLN oraz 7,1 mln PLN w I kwartale 2020 roku.

### Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	31.03.2021		31.03.2020	
	wartość	udział (%)	wartość	udział (%)
	(tys. zł)		(tys. zł)	
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>898 632</b>	62,5%	<b>848 483</b>	59,2%
Wartości niematerialne	498 985	34,7%	499 565	34,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	56 647	3,9%	67 791	4,7%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	320 323	22,3%	268 595	18,7%
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>539 989</b>	37,5%	<b>585 826</b>	40,8%
Zapasy	516 496	35,9%	547 054	38,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	17 303	1,2%	30 809	2,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 384	0,4%	7 271	0,5%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 438 621</b>		<b>1 434 309</b>	
<b>Kapitał własny</b>	<b>795 012</b>	55,3%	<b>831 331</b>	58,0%
Kapitał podstawowy	49 122	3,4%	49 122	3,4%
Wynik finansowy roku bieżącego	-20 104	-2,5%	-31 955	-3,8%
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>318 090</b>	22,1%	<b>251 652</b>	17,5%
Kredyty i pożyczki długoterminowe	44 094	3,1%	55 745	3,9%
Zobowiązania z tytułu leasingu	272 340	18,9%	194 451	13,6%
‘- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych”	271 151	18,8%	192 314	13,4%
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>325 519</b>	22,6%	<b>351 326</b>	24,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	165 699	11,5%	168 966	11,8%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	47 435	3,3%	74 350	5,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu	99 718	6,9%	93 992	6,6%
‘- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych”	98 597	6,9%	92 142	6,4%
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 438 621</b>		<b>1 434 309</b>	

## Aktywa

Wartość aktywów na dzień 31 marca 2021 r. kształtuje się na poziomie zbliżonym do 31 marca 2020 r.

### Spadek rzeczowych aktywów trwałych o 11,1 mln PLN

Zmiana rzeczowych aktywów trwałych to przede wszystkim efekt naliczenia amortyzacji w IQ 2021 r. oraz braku istotnych inwestycji (nowych otwarć sklepów własnych) w raportowanym okresie.

### Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Zmiana tej pozycji jest wynikiem istotnego zwiększenia tego prawa w związku z podpisywaniem, przedłużaniem bądź renegotiacją umów najmu, co częściowo zostało znettowane przez naliczenie amortyzacji w IQ 2021 r.

## Zapasy

Wartość zapasów na dzień 31 marca 2021 r. wyniosła 516,5 mln PLN, co oznacza spadek w stosunku do 31 marca 2020 r. o 5,6%. W segmencie odzieżowym wartość zapasów spadła o 13,7% r/r, zaś w segmencie jubilerskim wzrosła o 5,2%. Spadek zapasów Grupy jest wynikiem zmniejszenia zamówień pod kolekcję na rok 2021.

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m<sup>2</sup> wyniosły 9 841 PLN, co oznacza spadek o ok 3,4% r/r:

ZAPASY / [zł/m <sup>2</sup> ]	IQ21	IQ20	r/r
VRG	9 841	10 188	-3,4%
Segment odzieżowy	6 461	7 245	-10,8%
Segment jubilerski	22 708	21 971	3,4%

## Pasywa

### Kapitał

W I kwartale 2021 r. zmiany w kapitale wynikają z odnotowanej straty w raportowanym okresie.

### Zadłużenie długoterminowe i krótkoterminowe

Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych na dzień 31 marca 2021 roku wyniosło 44,1 mln PLN w stosunku do 55,7 mln PLN na koniec marca 2020 roku, co oznacza zmniejszenie o 11,6 mln PLN. Zobowiązania leasingowe z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych wynoszą łącznie 369,7 mln PLN, z czego 271,1 mln PLN stanowi część długoterminową, a 98,6 mln PLN część krótkoterminową.

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się zobowiązań finansowych na dzień 31 marca 2021 roku i 31 marca 2020 roku oraz długu netto. Ponadto zaprezentowano dane dotyczące długu netto również bez wpływu MSSF 16, który istotnie zmienia jego wartość.

Wielkość długu netto zwiększyła się w stosunku do zeszłego roku, co związane jest ze spadkiem przychodów ze sprzedaży i wyniku oraz ze wzrostem zobowiązań z tytułu leasingu lokali handlowych.

Dług netto	31.03.2021	31.03.2020
Zadłużenie długoterminowe	316 434	250 196
Kredyty i pożyczki długoterminowe	44 094	55 745

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2021

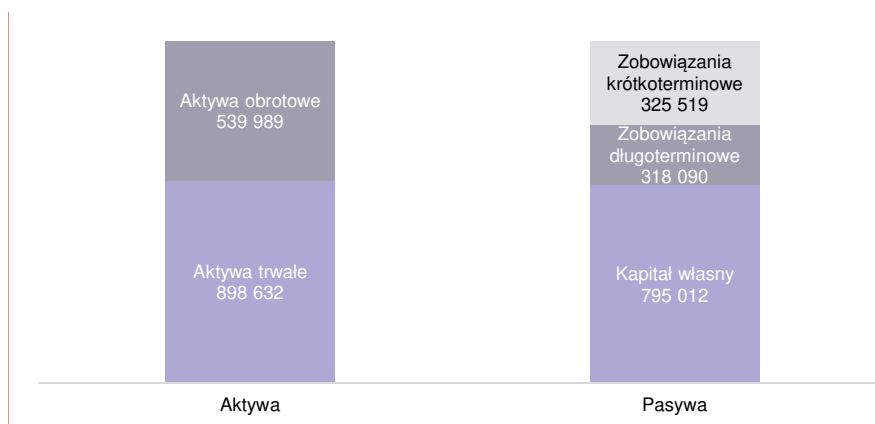
Zobowiązania z tytułu leasingu	272 340	194 451
'- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	271 151	192 314
Zadłużenie krótkoterminowe	165 215	184 002
Kredyty i pożyczki	34 348	60 313
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	13 087	14 037
Zobowiązania z tytułu faktoringu	18 062	15 660
Zobowiązania z tytułu leasingu	99 718	93 992
'- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	98 597	92 142
Środki pieniężne	-5 384	-7 271
<b>Dług netto</b>	<b>476 265</b>	<b>426 927</b>
EBITDA (roczna)	91 746	191 096
<b>Dług netto/EBITDA</b>	<b>5,19</b>	<b>2,23</b>

Dług netto MSR 17*	31.03.2021	31.03.2020
Zadłużenie długoterminowe	45 283	57 882
Kredyty i pożyczki długoterminowe	44 094	55 745
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 189	2 137
Zadłużenie krótkoterminowe	66 618	91 860
Kredyty i pożyczki	34 348	60 313
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	13 087	14 037
Zobowiązania z tytułu faktoringu	18 062	15 660
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 121	1 850
Środki pieniężne	-5 384	-7 271
<b>Dług netto</b>	<b>106 517</b>	<b>142 471</b>
EBITDA (roczna)	22 637	100 547
<b>Dług netto/EBITDA</b>	<b>4,71</b>	<b>1,42</b>

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

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

## Analiza bilansu na koniec 1Q 2021



## 2. Planowane działania rozwojowe

Perspektywy rozwojowe Grupy w 2021 roku w znaczącym stopniu determinowane będą przez okoliczności związane z trwającą pandemią koronawirusa. Podobnie jak cała branża detaliczna i wiele innych gałęzi gospodarki, Grupa stanęła w 2020 roku wobec wyzwań związanych z epidemią COVID-19, które nadal będą aktualne w roku 2021. Rok 2021 rozpoczął się zamknięciem centrów handlowych w miesiącu styczniu 2021 oraz od 20 marca 2021 r. w związku z rosnącą liczbą zachorowań w całym kraju. Zdarzenia te w konsekwencji negatywnie wpłynęły na wyniki Grupy za I kwartał 2021 roku, jak i cały rok 2021. Sklepy stacjonarne w galeriach handlowych zostały ponownie otwarte w dniu 4 maja 2021 roku. Zarząd uważa, że ograniczenia w funkcjonowaniu placówek handlowych będą w kolejnych miesiącach mniejsze, a ruch w centrach handlowych będzie się systematycznie zwiększał. Pokazują to dane sprzedażowe z maja 2021 roku. W dniach od 1 do 25 maja sprzedaż Grupy kapitałowej wzrosła o 71% r/r. Powinno mieć to pozytywny efekt na przychody Grupy w roku 2021, które w ocenie Zarządu powinny być wyższe od zrealizowanych w roku 2020. Zakładamy również poprawę marży procentowej brutto w bieżącym roku w stosunku do 2020 r. ze względu na dalszy wzrost sourcingu azjatyckiego, wspólne polityki w zakresie dostawców oraz zmniejszenie intensywności działań promocyjnych.

Grupa jest dobrze przygotowana do sezonu Wiosna Lato 2021. Posiada atrakcyjną i różnorodną stylistycznie ofertę asortymentową wszystkich marek Grupy, odzwierciedlającą panujące trendy i oczekiwania klientów. W ofercie marek odzieżowych większy udział stanowi casual i smart casual co jest odpowiedzią na zapotrzebowanie ze strony klientów oraz na sytuację rynkową. Istotne zmiany są zauważalne w kolekcji marki Wólczanka, w której znajdują się nowe asortymenty zarówno dla mężczyzn jak i kobiet tworzące „total look”, jak też zwiększono udział produktów

casual. W ofercie marki Vistula można znaleźć, obok produktów formalnych i casualowych, linię Vistula Move inspirowaną sportem, linię Safari inspirowaną krajobrazem i kolorem pustyni, jak również elementy kolekcji damskiej. W marce Bytom, oferującej męską modę formalną oraz asortyment typu smart casual i casual, w wiosennej odsłonie kolekcji można znaleźć t-shirty i bluzy, na których widnieją prace twórców Polskiej Szkoły Plakatów. Marka Deni Cler Milano na sezon wiosenno–letni przygotowała kolekcję składającą się z sześciu kapsuł inspirowanych naturą. W.KRUK przygotował kolekcje inspirowaną motywem kolibra. Autorska kolekcja Preludium stanowi połączenie sztuki jubilerskiej z najnowszymi trendami.

W zakresie planów otwarcia Grupa nie przewiduje zmian w posiadanej powierzchni handlowej netto w stosunku do stanu na koniec 2020 roku. Plany otwarcia i zamknięcia poszczególnych marek zostały zaktualizowane. Nadal planowane jest zamykanie nierentownych sklepów, w szczególności w segmencie odzieżowym, co spowoduje zmniejszenie jego powierzchni o 1% r/r oraz rozwój w segmencie jubilerskim (zwiększenie powierzchni o 6% r/r). W przypadku marki Wólczanka zostaną otworzone nowe większe salony o powierzchni do 150 m<sup>2</sup>, które pozwolą pokazać poszerzony asortyment tej marki. Zaplanowane na rok bieżący nakłady inwestycyjne w kwocie 28 mln zł w istotnej części przeznaczone zostaną na otwarcia nowych salonów przede wszystkim marki W.KRUK, oraz rozwój infrastruktury i systemów IT. Ich zwiększenie w stosunku do poprzednich planów wynika z włączenia wydatków modernizacyjnych na salony Grupy.

Grupa podtrzymuje dalsze wzrosty sprzedaży w kanale on-line, a udział tego kanału w całości sprzedaży może wynieść ponad 20%. Bieżące wsparcie dalszego rozwoju kanału e-commerce będzie dotyczyć m. in. wzrostu nakładów na pozyskanie ruchu on-line, uruchomienie aplikacji sprzedażowej dla każdej z marek, doskonalenia usługi salonet oraz dalszy rozwój funkcjonalności i logistyki oraz spójny marketing oraz promocje on-line i off-line.

Zarząd Spółki dominującej jest przygotowany na każdy scenariusz w odniesieniu do epidemii. Wraz z informacją o wprowadzaniu nowych restrykcji, Zarząd podjął decyzje o intensyfikacji marketingu on-line, co przełożyło się na wzrost sprzedaży w tym kanale. Oprócz działań prosprzedażowych, Zarząd podjął działania związane z redukcjami kosztowymi, polegającymi na 20% obniżeniu wynagrodzeń i czasu pracy pracowników salonów sprzedaży, jak również rozpoczęciu dalszych negocjacji z centrami handlowymi. Jednocześnie Zarząd liczy na wsparcie w obszarze pomocy publicznej w postaci zawieszenia płatności czynszów oraz dofinansowania do wynagrodzeń pracowników. Grupa jest przygotowana również na scenariusz odbicia konsumpcji i wzrostu sprzedaży w salonach stacjonarnych. Zarówno marki odzieżowe poprzez swoje kolekcje formalne jak i W.KRUK są przygotowane na sezon ślubów i komunii oraz innych uroczystości przypadających na okres maja/czerwca 2021 roku.

Kluczowym zadaniem Zarządu pozostaje stabilizowanie działalności operacyjnej i ochrona płynności spółek z Grupy. Grupa znajduje się aktualnie w bezpiecznej sytuacji płynnościowej, ale mimo to w obliczu niepewności dotyczącej terminu zakończenia ograniczeń w funkcjonowaniu centrów handlowych, prowadzi szereg działań, aby nie uległa ona istotnemu pogorszeniu. Działania te to przede wszystkim poprawa wykorzystania kapitału obrotowego, ostrożna polityka inwestycyjna oraz utrzymywanie pod kontrolą kosztów działalności z bieżącym reagowaniem w przypadku pojawienia się niekorzystnych tendencji sprzedażowych i kosztowych.

Poza działaniami zabezpieczającymi płynność Grupy zasadniczym celem na rok 2021 jest uzyskanie istotnie lepszych wyników finansowych niż w roku 2020, m.in. poprzez następujące działania:

- maksymalizację działań sprzedażowych (w tym w kanale e-commerce) poprzez dostosowanie oferty do bieżących trendów rynkowych i oczekiwań klientów;
- wzrost sprzedaży w kanale online r/r; działania zorientowane na omnichannel, czyli łącznym zarządzaniu kanałem salonów tradycyjnych i e-commerce;
- poprawę marży procentowej brutto dzięki istotnemu udziałowi sourcingu azjatyckiego oraz zmniejszeniu promocji;

- dalszą optymalizację posiadanej sieci detalicznej w tym zamykanie nierentownych sklepów;
- dalszą poprawę efektywności wykorzystania kapitału obrotowego, którą zamierzamy osiągnąć poprzez spadek poziomu zapasów rok do roku, dostosowanie poziomu zapasów do zmieniającej się sytuacji oraz dalsze prace nad finansowaniem zakupów (poszerzenie współpracy z dostawcami oferującymi dłuższe terminy płatności);
- utrzymanie bezpiecznej sytuacji płynnościowej;

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

### 3. Prognozy finansowe

VRG S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2021 rok.

### 4. Oświadczenia Zarządu

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

<b>Andrzej Jaworski</b>	<b>Radosław Jakociuk</b>	<b>Michał Zimnicki</b>	<b>Ernest Podgórski</b>	<b>Olga Lipińska-Długosz</b>
.....	.....	.....	.....	.....
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Kraków, dnia 27 maja 2021 roku





## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2021 ROKU

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

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	1 kwartał / 2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021	1 kwartał / 2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020	1 kwartał / 2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021	1 kwartał / 2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	74 660	111 021	16 329	25 253
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 23 630	- 11 484	- 5 168	- 2 612
EBITDA	- 8 436	6 156	- 1 845	1 352
Zysk (strata) brutto	- 27 791	- 24 313	- 6 078	- 5 530
Zysk (strata) netto	- 23 546	- 21 605	- 5 150	- 4 914
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 48 321	- 16 958	- 10 569	- 3 857
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 981	- 1 481	- 215	- 337
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	5 336	4 233	1 167	963
Przeplwy pieniężne netto, razem	- 43 966	- 14 206	- 9 616	- 3 231
	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Aktywa, razem	1 008 249	1 024 515	216 349	222 006
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	345 265	337 986	74 086	73 240
Zobowiązania długoterminowe	164 134	156 204	35 220	33 848
Zobowiązania krótkoterminowe	173 893	174 193	37 314	37 747
Kapitał własny	662 984	686 529	142 262	148 767
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	10 541	10 644
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	- 0,10	- 0,09	- 0,02	- 0,02
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	- 0,10	- 0,09	- 0,02	- 0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,83	2,93	0,61	0,63
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,75	2,84	0,59	0,62
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

# SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31 MARCA 2021 ROKU

	stan na 31-03-2021 / koniec kwartału 2021	stan na 31-12-2020 / koniec poprzedniego kwartału 2020	stan na 31-03-2020 / koniec kwartału 2020	stan na 31-12-2019 / koniec poprzedniego kwartału 2019
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>734 817</b>	<b>727 559</b>	<b>708 740</b>	<b>711 963</b>
Wartość firmy	120 855	120 855	120 855	120 855
Inne wartości niematerialne	114 614	114 571	114 934	115 000
Rzeczowe aktywa trwałe	24 608	26 480	32 296	33 359
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	173 799	169 120	148 033	152 790
Należności długoterminowe	135	134	276	322
Udzielone pożyczki długoterminowe	510	347	343	343
Udziały i akcje	283 834	283 834	283 834	283 834
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 584	11 340	7 291	4 582
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>273 432</b>	<b>296 956</b>	<b>322 743</b>	<b>323 248</b>
Zapasy	249 642	238 222	292 805	286 515
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	17 885	9 642	23 588	16 869
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 142	1 714	-	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część pożyczek długoterminowych	5	9	15	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 952	46 918	5 643	19 849
Inne aktywa krótkoterminowe	806	451	692	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 008 249</b>	<b>1 024 515</b>	<b>1 031 483</b>	<b>1 035 211</b>

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2021

	stan na 31-03-2021 / koniec kwartału 2021	stan na 31-12-2020 / koniec poprzedniego kwartału 2020	stan na 31-03-2020 / koniec kwartału 2020	stan na 31-12-2019 / koniec poprzedniego kwartału 2019
<b>Kapitał własny</b>	<b>662 984</b>	<b>686 529</b>	<b>724 028</b>	<b>745 633</b>
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	679 121	679 121	648 066	648 066
Pozostałe kapitały	17 390	17 390	17 390	17 390
Zyski zatrzymane	- 82 649	- 59 104	9 450	31 055
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>164 779</b>	<b>156 849</b>	<b>124 709</b>	<b>121 731</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	146 559	137 249	102 296	99 318
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	<i>146 175</i>	<i>136 772</i>	<i>101 352</i>	<i>98 190</i>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	17 575	18 955	21 805	21 805
Rezerwy długoterminowe	645	645	608	608
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>180 486</b>	<b>181 137</b>	<b>182 746</b>	<b>167 847</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	59 143	58 844	56 519	54 181
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	<i>58 482</i>	<i>58 009</i>	<i>55 398</i>	<i>53 014</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	91 704	110 410	90 044	95 530
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	4 594	5 257
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	23 046	4 939	25 396	5 375
Rezerwy krótkoterminowe	6 593	6 944	6 193	7 504
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>345 265</b>	<b>337 986</b>	<b>307 455</b>	<b>289 578</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 008 249</b>	<b>1 024 515</b>	<b>1 031 483</b>	<b>1 035 211</b>
Wartość księgowa	662 984	686 529	724 028	745 633
Liczba akcji	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Wartość księgowa na jedną akcję	2,83	2,93	3,09	3,18
Rozwodniona liczba akcji	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,75	2,84	3,00	3,09

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

# POZYCJE POZABILANSOWE

NA DZIEŃ 31 MARCA 2021 ROKU

	w tys. zł.			
	stan na 31-03-2021 / koniec kwartału 2021	stan na 31-12-2020 / koniec poprzedniego kwartału 2020	stan na 31-03-2020 / koniec kwartału 2020	stan na 31-12-2019 / koniec poprzedniego kwartału 2019
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	25 638	25 668	27 192	25 351
- otwarte akredytywy	27 655	21 697	23 155	36 997
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	-	-	-	-
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>53 293</b>	<b>47 365</b>	<b>50 347</b>	<b>62 348</b>



ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY

# RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2021 ROKU

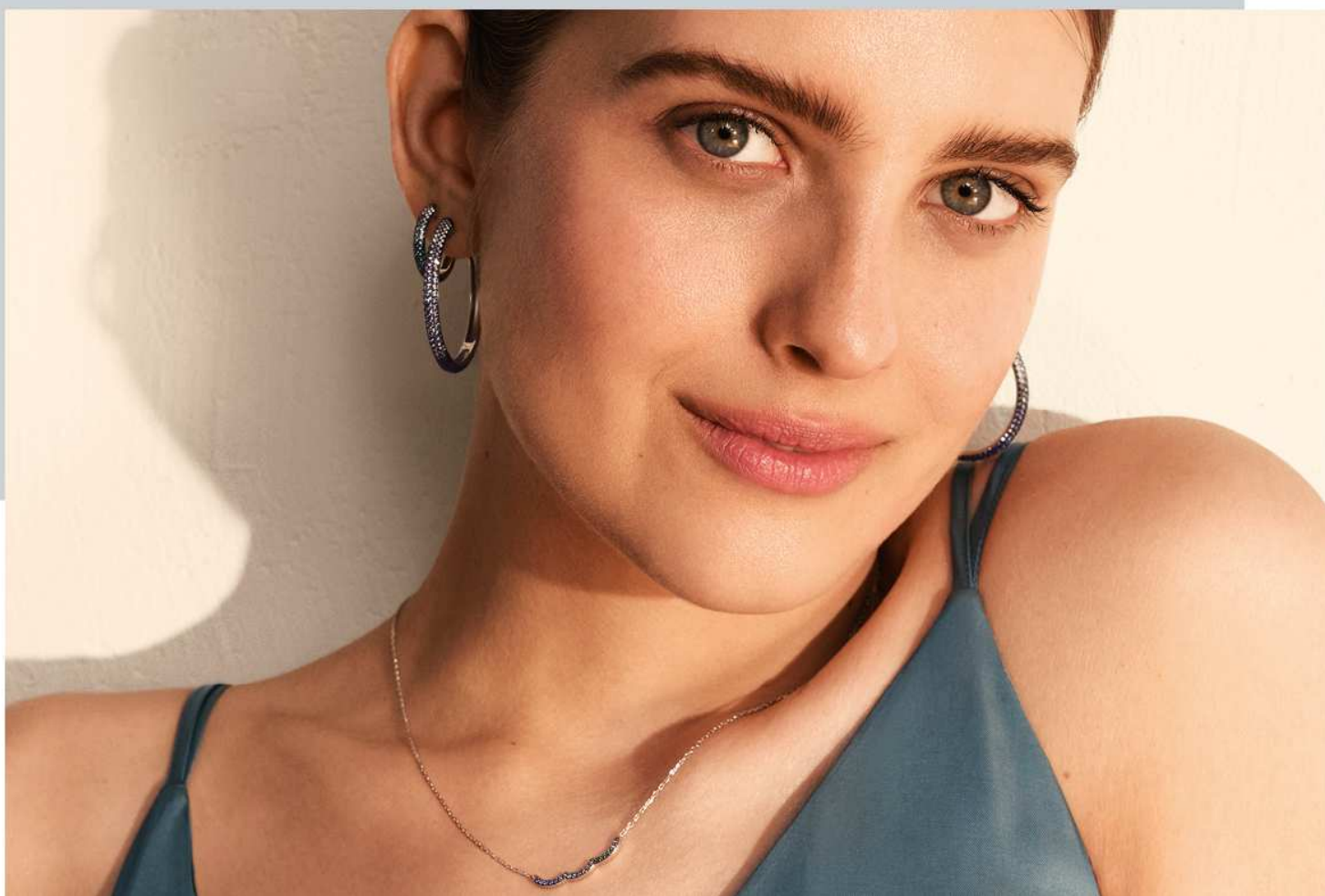
	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021	1 kwartał / 2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>74 660</b>	<b>111 021</b>
Koszt własny sprzedaży	40 563	58 800
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>34 097</b>	<b>52 221</b>
Koszty sprzedaży	45 729	50 163
Koszty ogólnego zarządu	10 622	13 289
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	127	123
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	37	30
Pozostałe koszty operacyjne	1 466	346
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>- 23 630</b>	<b>- 11 484</b>
Przychody finansowe	811	810
<i>w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	-	-
Koszty finansowe	4 972	13 639
<i>w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	2 559	10 235
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>- 27 791</b>	<b>- 24 313</b>
Podatek dochodowy	- 4 245	- 2 708
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>- 23 546</b>	<b>- 21 605</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	241 505 840	241 505 840
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą</b>		
- podstawowy	- 0,10	- 0,09
- rozwodniony	- 0,10	- 0,09

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2021 ROKU

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021	1 kwartał / 2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020
<b>Zysk netto (strata) roku obrotowego</b>	<b>- 23 546</b>	<b>- 21 605</b>
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	-	-
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-
<b>Całkowity dochód</b>	<b>- 23 546</b>	<b>- 21 605</b>



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

# SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2021 ROKU

	w tys. zł.				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>1 kwartał/2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020</b>					
<b>Saldo na 01.01.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>648 066</b>	<b>17 390</b>	<b>31 055</b>	<b>745 633</b>
Podział zysku netto					-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				- 21 605	- 21 605
Wycena programu opcyjnego					-
Emisja akcji					-
<b>Saldo na 31.03.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>648 066</b>	<b>17 390</b>	<b>9 450</b>	<b>724 028</b>
<b>Rok 2020 / okres od 01-01-2020 do 31-12-2020</b>					
<b>Saldo na 01.01.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>648 066</b>	<b>17 390</b>	<b>31 055</b>	<b>745 633</b>
Podział zysku netto		31 055		-31 055	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				- 59 104	- 59 104
Wycena programu opcyjnego					-
Emisja akcji					-
<b>Saldo na 31.12.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>679 121</b>	<b>17 390</b>	<b>- 59 104</b>	<b>686 529</b>
<b>1 kwartał/2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021</b>					
<b>Saldo na 01.01.2021</b>	<b>49 122</b>	<b>679 121</b>	<b>17 390</b>	<b>- 59 104</b>	<b>686 529</b>
Podział zysku netto				1	1
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				- 23 546	-23 546
Wycena programu opcyjnego					-
Emisja akcji					-
<b>Saldo na 31.03.2021</b>	<b>49 122</b>	<b>679 121</b>	<b>17 390</b>	<b>- 82 649</b>	<b>662 984</b>



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

# SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2021 ROKU

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021	1 kwartał / 2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	- 27 791	- 24 313
Korekty:		
Amortyzacja	15 194	17 640
Zysk (strata) na inwestycjach	37	30
Podatek dochodowy zapłacony	- 428	- 663
Koszty z tytułu odsetek	988	840
Zmiana stanu rezerw	- 351	- 1 311
Zmiana stanu zapasów	- 11 420	- 6 290
Zmiana stanu należności	- 8 239	- 6 156
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 16 288	3 568
Inne korekty	- 23	- 303
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 48 321</b>	<b>- 16 958</b>
Otrzymane odsetki	-	19
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	71	256
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	4	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 175	- 64
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 718	- 1 692
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym	- 163	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 981</b>	<b>- 1 481</b>

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I kwartał 2021

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021	1 kwartał / 2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	18 107	20 021
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	- 1 380	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu	- 268	- 281
Odsetki zapłacone pozostałe	- 191	- 321
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	- 797	- 519
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	- 10 135	- 14 667
Inne wydatki finansowe	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>5 336</b>	<b>4 233</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>- 43 966</b>	<b>- 14 206</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>46 918</b>	<b>19 849</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>2 952</b>	<b>5 643</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2021 okres od 01-01-2021 do 31-03-2021	1 kwartał / 2020 okres od 01-01-2020 do 31-03-2020
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji`	-	-
otrzymane odsetki	-	- 19
środki trwałe - odpis aktualizujący / likwidacje	- 23	- 284
wycena bilansowa akcji spółki W.KRUK S.A	-	-
<b>Razem</b>	<b>- 23</b>	<b>- 303</b>

# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

## DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2021 ROKU

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

<b>Andrzej Jaworski</b>	<b>Radosław Jakociuk</b>	<b>Michał Zimnicki</b>	<b>Ernest Podgórski</b>	<b>Olga Lipińska-Długosz</b>
.....	.....	.....	.....	.....
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

*Kraków, dnia 27 maja 2021 roku*

VISTULA

BYTOM

SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENI CLER  
MILANO

W.KRUK  
1 8 4 0

VRG

VISTULA RETAIL GROUP

