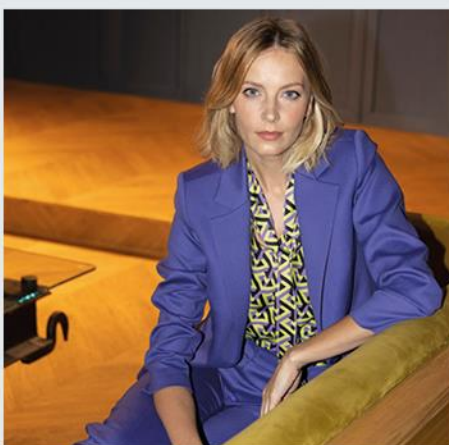


# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GRUPY KAPITAŁOWEJ VRG S.A. ZA OKRES 1 KWARTAŁU 2023 ROKU  
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Kraków, 17 maja 2023 roku



VISTULA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENI CLER  
MILANO

W.KRUK  
1 8 4 0

## SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	5
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONE SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	9
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2023 ROKU .....	11
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	11
1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI .....	11
1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ VRG S.A. ....	12
1.3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ .....	13
1.4. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI .....	13
1.5. KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJONARIUSZE .....	13
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	16
3. ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	16
4. KURSY STOSOWANE DO WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW .....	16
5. WAŻNIEJSZE SZACUNKI I OSĄDY .....	17
6. ZMIANY W STANDARDACH RACHUNKOWOŚCI .....	17
7. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	18
NOTA 1 SEGMENTY WEDŁUG RODZAJU DZIAŁALNOŚCI I PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO .....	18
NOTA 2 SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....	21
NOTA 3 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE .....	21
NOTA 3A POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE .....	22
NOTA 4 PRZYCHODY FINANSOWE .....	22
NOTA 4A KOSZTY FINANSOWE .....	22
NOTA 5 REZERWA I AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	23
NOTA 6 ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH, WARTOŚCI ZAPASÓW I Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI ŚRODKÓW TRWAŁYCH .....	24
NOTA 7 REZERWY .....	24
NOTA 8 NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE .....	25
NOTA 9 INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH .....	26
NOTA 9A INSTRUMENTY FINANSOWE W PODZIALE NA KLASY .....	26
NOTA 9B INSTRUMENTY FINANSOWE - PRZYCHODY I KOSZTY ORAZ ZYSKI I STRATY Z TYT. UTRATY WARTOŚCI .....	26
NOTA 10 INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH .....	27
8. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	27
8.1. ZNACZĄCE WYDARZENIA W I KWARTALE 2023 ROKU .....	27
8.2. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ .....	29
8.3. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	29
8.4. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE .....	29
8.5. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	29
8.6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	29
8.7. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA .....	30
8.8. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NĄBYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	30
8.9. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	30
8.10. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	31
8.11. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ VRG S.A. ....	31
8.12. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	38
KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA I KWARTAŁ 2023 .....	39
1. WYNIKI FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2023 ROKU .....	39
2. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE .....	48
3. PROGNOZY FINANSOWE ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	50
4. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	50
5. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU .....	51
WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	52
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	53

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	55
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	56
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	56
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	57
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2023 ROKU .....	59
1. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	59
NOTA 1      SEGMENTY WEDŁUG RODZAJU DZIAŁALNOŚCI I PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO .....	59
NOTA 2      POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE .....	59
NOTA 3      POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE .....	59
NOTA 4      PRZYCHODY FINANSOWE .....	60
NOTA 4A     KOSZTY FINANSOWE .....	60
NOTA 5      REZERWA I AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	60
NOTA 6      ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH, WARTOŚCI ZAPASÓW I Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI ŚRODKÓW TRWAŁYCH .....	61
NOTA 7      REZERWY .....	62
NOTA 8      NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE .....	63
NOTA 9      INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH .....	63
NOTA 9A     INSTRUMENTY FINANSOWE W PODZIALE NA KLASY .....	64
NOTA 9B     INSTRUMENTY FINANSOWE - PRZYCHODY I KOSZTY ORAZ ZYSKI I STRATY Z TYT. UTRATY WARTOŚCI .....	64
2. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	65
2.1.        INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	65
2.2.        POZOSTAŁE INFORMACJE .....	65
PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU VRG S.A. ....	66

## WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 roku

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	1 kwartał / 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał / 2022 okres od 01-01-2022 do 31-03-2022	1 kwartał / 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał / 2022 okres od 01-01-2022 do 31-03-2022
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	267 017	243 779	56 806	52 457
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 727	5 013	1 006	1 079
EBITDA	35 327	32 562	7 516	7 007
Zysk (strata) brutto	4 318	-3 735	919	-804
Zysk (strata) netto	3 224	-2 913	686	-627
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-22 691	-27 431	-4 827	-5 903
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 952	-5 160	-1 479	-1 110
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-29 480	-27 976	-6 272	-6 020
Przepływy pieniężne netto, razem	-59 123	-60 567	-12 578	-13 033
	<b>31.03.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.03.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Aktywa, razem	1 481 062	1 511 656	316 771	322 321
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	535 073	568 891	114 442	121 301
Zobowiązania długoterminowe	225 132	223 280	48 151	47 609
Zobowiązania krótkoterminowe	293 742	329 004	62 826	70 152
Kapitał własny	945 989	942 765	202 329	201 020
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	10 506	10 474
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	235 630 831	235 630 831	235 630 831	235 630 831
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,01	-0,01	0,00	0,00
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,01	-0,01	0,00	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,03	4,02	0,86	0,86
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,01	4,00	0,86	0,85
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,17	0,00	0,00

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2023 roku

	w tys. zł			
	stan na 31-03-2023 / koniec kwartału 2023	stan na 31-12-2022 / ko- niec poprzedniego kwartału 2022	stan na 31-03-2022 / koniec kwartału 2022	stan na 31-12-2021 / ko- niec poprzedniego kwartału 2021
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>870 595</b>	<b>848 122</b>	<b>874 307</b>	<b>867 808</b>
Wartość firmy	302 748	302 748	302 748	302 748
Inne wartości niematerialne	199 518	199 384	197 622	197 711
Rzeczowe aktywa trwałe	63 354	60 401	55 089	55 704
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	1 547	0
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	279 801	262 422	285 964	284 386
Należności długoterminowe	171	151	230	239
Udziały i akcje	27	27	27	27
Inne inwestycje długoterminowe	0	0	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24 102	22 115	30 202	26 115
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>610 467</b>	<b>663 534</b>	<b>593 226</b>	<b>626 584</b>
Zapasy	555 262	553 258	515 115	499 173
Należności z tytułu kaucji krótkoterminowe	194	73	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	18 195	14 295	24 092	12 839
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	40	9	14	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 776	95 899	54 005	114 572
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 481 062</b>	<b>1 511 656</b>	<b>1 467 533</b>	<b>1 494 392</b>

	w tys. zł			
	stan na 31-03-2023 / koniec kwartału 2023	stan na 31-12-2022 / ko- niec poprzedniego kwartału 2022	stan na 31-03-2022 / koniec kwartału 2022	stan na 31-12-2021 / ko- niec poprzedniego kwartału 2021
<b>Kapitał własny</b>	<b>945 989</b>	<b>942 765</b>	<b>886 751</b>	<b>889 664</b>
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122
Pozostałe kapitały	14 333	14 333	14 333	14 333
Zyski zatrzymane	882 534	879 310	823 296	826 209
<b>Kapitały mniejszościowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>226 161</b>	<b>224 309</b>	<b>266 314</b>	<b>272 165</b>
Zobowiązania z tytułu kaucji długoterminowe	2 202	2 162	444	429
Zobowiązania z tytułu leasingu	206 350	201 658	234 178	236 957
<i>w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	204 634	200 438	233 235	236 017
Kredyty i pożyczki długoterminowe	16 580	19 460	30 571	33 658
Rezerwy długoterminowe	1 029	1 029	1 121	1 121
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>308 912</b>	<b>344 582</b>	<b>314 468</b>	<b>332 563</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	109 999	102 228	101 908	97 566
<i>w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	109 252	101 610	101 230	96 861
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	154 074	198 218	174 313	193 162
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	916	5 772	614	6 984
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	28 753	22 786	24 134	20 604
Rezerwy krótkoterminowe	15 170	15 578	13 499	14 247
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>535 073</b>	<b>568 891</b>	<b>580 782</b>	<b>604 728</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 481 062</b>	<b>1 511 656</b>	<b>1 467 533</b>	<b>1 494 392</b>

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 roku

	w tys. zł	
	1 kwartał / 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał / 2022 okres od 01-01-2022 do 31-03-2022
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>267 017</b>	<b>243 779</b>
Koszt własny sprzedaży	129 710	120 573
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>137 307</b>	<b>123 206</b>
Koszty sprzedaży	109 811	97 570
Koszty ogólnego zarządu	22 900	19 780
Pozostałe przychody operacyjne	875	1 065
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	60	100
Pozostałe koszty operacyjne	804	2 008
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>4 727</b>	<b>5 013</b>
Przychody finansowe	2 510	201
<i>w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	912	0
Koszty finansowe	2 919	8 949
<i>w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	1 272	5 171
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>4 318</b>	<b>-3 735</b>
Podatek dochodowy	1 094	-822
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>3 224</b>	<b>-2 913</b>
Przypisany do podmiotu dominującego	3 224	-2 913
Przypisany do kapitałów mniejszości	0	0
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą</b>		
- podstawowy	0,01	-0,01
- rozwodniony	0,01	-0,01

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 roku

	w tys. zł	
	1 kwartał / 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał / 2022 okres od 01-01-2022 do 31-03-2022
<b>Zysk netto (strata) roku obrotowego</b>	<b>3 224</b>	<b>-2 913</b>
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	0	0
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0
<b>Całkowity dochód</b>	<b>3 224</b>	<b>-2 913</b>
Przypisany do podmiotu dominującego	3 224	-2 913
Przypisany do kapitałów mniejszości	0	0

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku

	w tys. zł			
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>1 kwartał 2022 okres od 01-01-2022 do 31-03-2022</b>				
<b>Saldo na 01.01.2022</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>826 209</b>	<b>889 664</b>
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	-2 913	-2 913
Dywidendy	0	0	0	0
<b>Saldo na 31.03.2022</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>823 296</b>	<b>886 751</b>
<b>Rok 2022 okres od 01-01-2022 do 31-12-2022</b>				
<b>Saldo na 01.01.2022</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>826 209</b>	<b>889 664</b>
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	92 958	92 958
Dywidendy	0	0	- 39 857	- 39 857
<b>Saldo na 31.12.2022</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>879 310</b>	<b>942 765</b>
<b>1 kwartał 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023</b>				
<b>Saldo na 01.01.2023</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>879 310</b>	<b>942 765</b>
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	3 224	3 224
Dywidendy	0	0	0	0
<b>Saldo na 31.03.2023</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>882 534</b>	<b>945 989</b>



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 roku

	w tys. zł	
	1 kwartał / 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał / 2022 okres od 01-01-2022 do 31-03-2022
Zysk przed opodatkowaniem	4 318	-3 735
Amortyzacja	30 600	27 549
Zysk (strata) na inwestycjach	-60	-100
Podatek dochodowy zapłacony	-7 969	-9 633
Koszty z tytułu odsetek	2 405	1 898
Zmiana stanu rezerw	-408	-749
Zmiana stanu zapasów	-2 003	-15 939
Zmiana stanu należności	-4 040	-11 243
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-44 800	-15 221
Inne korekty	-734	-258
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-22 691</b>	<b>-27 431</b>
Otrzymane odsetki	676	104
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	406	798
Nabycie wartości niematerialnych	-457	-125
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-7 577	-5 937
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-6 952</b>	<b>-5 160</b>
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	6 208	3 504
Spląty kredytów i pożyczek	-3 120	-3 060
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu	-205	-194
Odsetki zapłacone pozostałe	-1 099	-618
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu finansowego	-1 308	-1 281
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-29 956	-26 327
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-29 480</b>	<b>-27 976</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-59 123</b>	<b>-60 567</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>95 899</b>	<b>114 572</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>36 776</b>	<b>54 005</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:	w tys. zł	
	1 kwartał / 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał / 2022 okres od 01-01-2022 do 31-03-2022
środki trwale - odpis aktualizujący – likwidacje	-86	-154
otrzymane odsetki	-676	-104
wycena transakcji forward	28	0
<b>Razem</b>	<b>-734</b>	<b>-258</b>

# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2023 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.

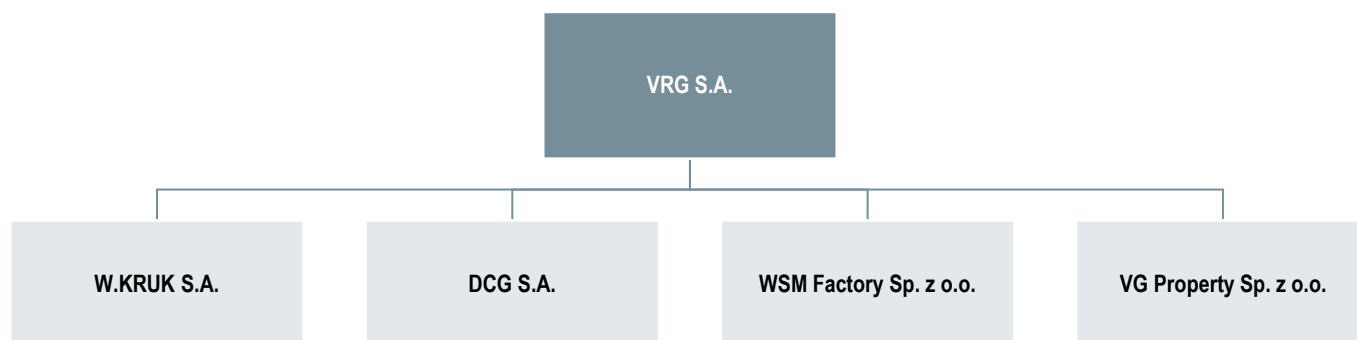
Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy VRG S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

### ZARYS HISTORII KORPORACYJNEJ SPÓŁKI

1948	Zarządzenie Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”
1991	Przekształcenie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą: Zakłady Przemysłu Odzieżowego „Vistula” Spółka Akcyjna.
1993	Debiut Emitenta na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2001	Rejestracja nowej nazwy spółki: Vistula Spółka Akcyjna.
2005	Początek procesu intensywnej rozbudowy sieci sprzedaży oraz odnowienia pozytywnego wizerunku marki Vistula
2006	Połączenie ze spółką Wólczanka S.A. (zmiana nazwy spółki na Vistula & Wólczanka S.A.)
2008	Przejęcie kontroli i połączenie ze spółką W.KRUK S.A. w Poznaniu (zmiana nazwy spółki na Vistula Group S.A.).
2015	Przeniesienie działalności jubilerskiej prowadzonej pod marką W.KRUK do spółki zależnej W.KRUK S.A.
2018	Połączenie ze spółką Bytom S.A. (zmiana nazwy spółki na VRG S.A.)
2019	Połączenie ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

## 1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ VRG S.A.



Według stanu na koniec I kwartału 2023 roku w skład Grupy Kapitałowej VRG S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

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

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2023 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., WSM Factory Sp. z o.o. i VG Property Sp. z o.o.

### ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE 1 KWARTAŁU 2023 ROKU

W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 marca 2023 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VRG S.A.

### 1.3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

#### ZARZĄD

Na dzień 31 marca 2023 roku skład Zarządu VRG S.A. był następujący:

Zarząd	<b>Janusz Płocica</b> Prezes Zarządu	<b>Marta Fryzowska</b> Wiceprezeska Zarządu	<b>Łukasz Bernacki</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Michał Zimnicki</b> Wiceprezes Zarządu
--------	---	--	--	--

W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 marca 2023 roku w składzie Zarządu Spółki dominującej nie zaszły zmiany.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31 marca 2023 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Zarządu Spółki dominującej nie uległ zmianie.

#### RADA NADZORCZA

Na dzień 31 marca 2023 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

Rada Nadzorcza	<b>Mateusz Kolański</b> Przewodniczący Rady Nadzorczej	<b>Jan Pilch</b> Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	<b>Marcin Gomola</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Wacław Szary</b> Członek Rady Nadzorczej
		<b>Piotr Kaczmarek</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Piotr Stępiak</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Andrzej Szumański</b> Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 marca 2023 roku w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie zaszły zmiany.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31 marca 2023 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie uległ zmianie.

### 1.4. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

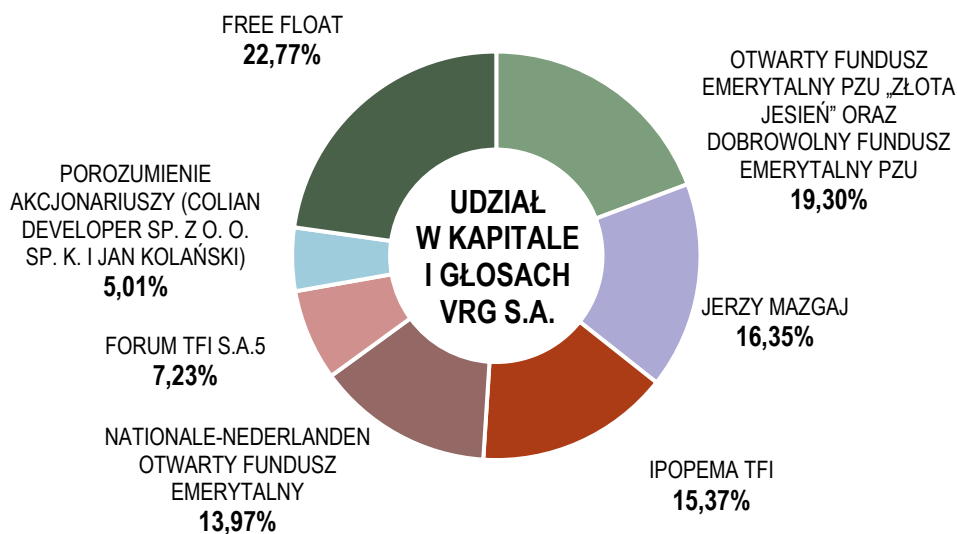
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa”, „Grupa” lub „Grupa VRG”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 marca 2023 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

### 1.5. 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 skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2023 roku oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji VRG S.A. w okresie od przekazania raportu rocznego za rok 2022 i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2022 (04.04.2023r.).

#### STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, ZGODNIE Z WIEDZĄ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ, NA DZIEŃ PODPISANIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2023 ROKU W DNIU 17.05.2023 R.

Na dzień podpisania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2023 roku kapitał zakładowy VRG S.A. dzieli się na 234.455.840 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 234.455.840 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy VRG S.A. („Spółka”).



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.

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU <sup>1</sup>	45 251 894	19,30	45 251 894	19,30
Jerzy Mazgaj <sup>2</sup>	38 332 632	16,35	38 332 632	16,35
IPOPEMA TFI <sup>3</sup>	36 038 137	15,37	36 038 137	15,37
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>4</sup>	32 750 487	13,97	32 750 487	13,97
Forum TFI S.A. <sup>5</sup>	16 946 800	7,23	16 946 800	7,23
Porozumienie akcjonariuszy (Colian Developer sp. z o. o. sp. k. i Jan Kolański) <sup>6</sup>	11 752 923	5,01	11 752 923	5,01

<sup>1</sup> informacja podana na podstawie zawiadomienia otrzymanego przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dotyczy akcji Spółki posiadanych łącznie przez fundusze Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU zarządzane przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” posiada samodzielnie 44.199.785 akcji Spółki, co stanowi 18,85% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 44.199.785 głosów, stanowiących 18,85% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU posiada samodzielnie 1.052.109 akcji Spółki, co stanowi 0,45% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 1.052.109 głosów, stanowiących 0,45% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>2</sup> informacja podana na podstawie zawiadomienia otrzymanego przez Spółkę 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.

<sup>3</sup> informacja podana na podstawie zawiadomienia otrzymanego przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i dotyczy akcji Spółki posiadanych łącznie przez wszystkie fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 21.06.2022 r. posiadał 35.431.872 akcji Spółki, co stanowiło 15,11% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 35.431.872 głosów stanowiących 15,11% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>4</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji posiadanych przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 21.06.2022 r.

<sup>5</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji posiadanych łącznie przez fundusze Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzane przez Forum TFI S.A na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 21.06.2022 r. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 21.06.2022 r. posiadał 6.951.760 akcji Spółki, co stanowiło 2,97% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 6.951.760 głosów stanowiących 2,97% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 21.06.2022 r. posiadał 9.995.040 akcji Spółki, co stanowiło 4,26% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 9.995.040 głosów, stanowiących 4,26% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>6</sup> informacja podana na podstawie zawiadomienia otrzymanego przez Spółkę na podstawie art. 69 ust.1 w zw. z art. 69a ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i dotyczy akcji Spółki posiadanych łącznie przez porozumienie akcjonariuszy Colian Developer sp. z o.o. sp. k. i Pana Jana Kolańskiego. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Colian Developer sp. z o.o. sp. k. posiada samodzielnie 3.295.550 akcji Spółki, co stanowi 1,40% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 3.295.550 głosów stanowiących 1,40% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Pan Jan Kolański posiada 8.457.373 akcji Spółki, co stanowi 3,61% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 8.457.373 głosów, stanowiących 3,61% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

## WEDŁUG WIEDZY SPÓŁKI W OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA W DNIU 4 KWIETNIA 2023 R. POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO T.J. RAPORTU ROCZNEGO ZA ROK 2022 I SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA ROK 2022 NIE NASTĄPIŁY ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI SPÓŁKI.

### ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI VRG S.A. I UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

- zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu podpisania raportu kwartalnego za I kwartał 2023 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2022 r.
Michał Zimnicki – Wiceprezes Zarządu	4 000	4 000
Łukasz Bernacki – Wiceprezes Zarządu	100 381	100 381

- 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.

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2023	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2022 rok
Łukasz Bernacki – Wiceprezes Zarządu	128 504	128 504

- zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu podpisania raportu kwartalnego za I kwartał 2023 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2022 r.
Jan Pilch – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	186 000	186 000
Wacław Szary – Członek Rady Nadzorczej	10 000	10 000

## 2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR34”). Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2022 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 4 kwietnia 2023 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję kosztu.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Ponadto podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego skróconego śródrocznego 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).

## 3. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 marca 2023 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.

Walutą sprawozdawczą skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego jest złoty polski, wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie podano inaczej.

## 4. KURSY STOSOWANE DO WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.03.2023 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,6755 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,7005 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia: 31.01.23 – 4,7089 zł/EUR, 28.02.23 – 4,717 zł/EUR, 31.03.23 – 4,6755 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 31.12.2022 roku, który wyniósł 4,6899 zł/EURO oraz na 31.03.2022 roku, który wyniósł 4,6525 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 01.01.2022 roku do 31.03.2022 roku, który wyniósł 4,6472 zł/EURO.



## 5. WAŻNIEJSZE SZACUNKI I OSĄDY

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. Informacja o szacunkach prezentowana jest w notcie nr 10.

## 6. ZMIANY W STANDARDACH RACHUNKOWOŚCI

### STANDARZY I INTERPRETACJE, JAKIE ZOSTAŁY JUŻ OPUBLIKOWANE I ZATWIERDZONE PRZEZ UE I WE-SZŁY W ŻYCIE OD LUB PO 1 STYCZNIA 2023

#### ZMIANA MSR 1 „PREZENTACJA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH”

Rada MSR doprecyzowała zasady klasyfikacji zobowiązań do długo- lub krótkoterminowych przede wszystkim w dwóch aspektach:

- doprecyzowano, że klasyfikacja jest zależna od praw jakie posiada jednostka na dzień bilansowy,
- intencje kierownictwa w odniesieniu do przyspieszenia lub opóźnienia płatności zobowiązania nie są brane pod uwagę.
- Rada MSR doprecyzowała, które informacje dotyczące polityki rachunkowości stosowanej przez jednostkę są istotne i wymagają ujawnienia w sprawozdaniu finansowym. Zasady skupiają się na dostosowaniu ujawnień do indywidualnych okoliczności jednostki. Rada przestrzega przed stosowaniem wystandaryzowanych zapisów skopiowanych z MSSF oraz oczekuje, że podstawa wyceny instrumentów finansowych będzie uznana za istotną informację.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

#### ZMIANY DO MSR 12 „PODATEK DOCHODOWY”

Wprowadzono zasadę, iż jeśli w wyniku transakcji powstają równocześnie dodatnie i ujemne różnice przejściowe w tej samej kwocie, należy ująć aktywa i rezerwę na odroczonego podatku dochodowego nawet wówczas, gdy transakcja nie wynika z połączenia, ani nie ma wpływu na wynik księgowy lub podatkowy. Oznacza to konieczność ujmowania aktywów i rezerwy na podatek odroczonego np. gdy różnice przejściowe w równych kwotach występują w przypadku leasingu (odrębna różnica przejściowa od zobowiązania i od prawa do użytkowania) lub w przypadku zobowiązań z tytułu rekultywacji. Nie została zmieniona zasada mówiąca o tym, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się, jeśli kompensacie podlegają aktywa i zobowiązania z tytułu podatku bieżącego. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023.

#### ZMIANA MSR 8 „ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI, ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH I KORYGOWANIE BŁĘDÓW”

Rada wprowadziła do standardu definicję szacunku księgowego: Szacunki księgowe to kwoty pieniężne w sprawozdaniu finansowym, które podlegają niepewności wyceny. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

#### ZMIANA DO MSSF 17 „UMOWY UBEZPIECZENIA”

Rada ustanowiła przepisy przejściowe dotyczące danych porównawczych dla podmiotów, które równocześnie wdrażają MSSF 17 i MSSF 9, aby zmniejszyć potencjalne niedopasowania księgowe wynikające z różnic między tymi standardami. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

Powyższe zmiany nie miały wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe

## STANDARDY I INTERPRETACJE ORAZ ZMIANY DO NICH, KTÓRE NIE WESZŁY W ŻYCIE DLA OKRESÓW ROZPOCZYNAJĄCYCH SIĘ 1 STYCZNIA 2023 ROKU

### ZMIANA DO MSSF 16 „LEASING”

Zmiana doprecyzowuje wymogi w odniesieniu do wyceny zobowiązania leasingowego powstającego wskutek transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego. Ma zapobiec nieprawidłowemu ujmowaniu wyniku na transakcji w części dotyczącej zachowanego prawa do użytkowania w przypadku, gdy płatności leasingowe są zmienne i nie zależą od indeksu lub stawki. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później.

### ZMIANA DO MSR 1 „PREZENTACJA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH”

Zmiana dotyczy prezentacji zobowiązań. W szczególności wyjaśnia ona jedno z kryteriów klasyfikacji zobowiązania jako długoterminowe. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później.

Grupa jest w trakcie analizy wpływu wyżej wymienionych standardów, interpretacji i zmian do standardów.

## 7. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

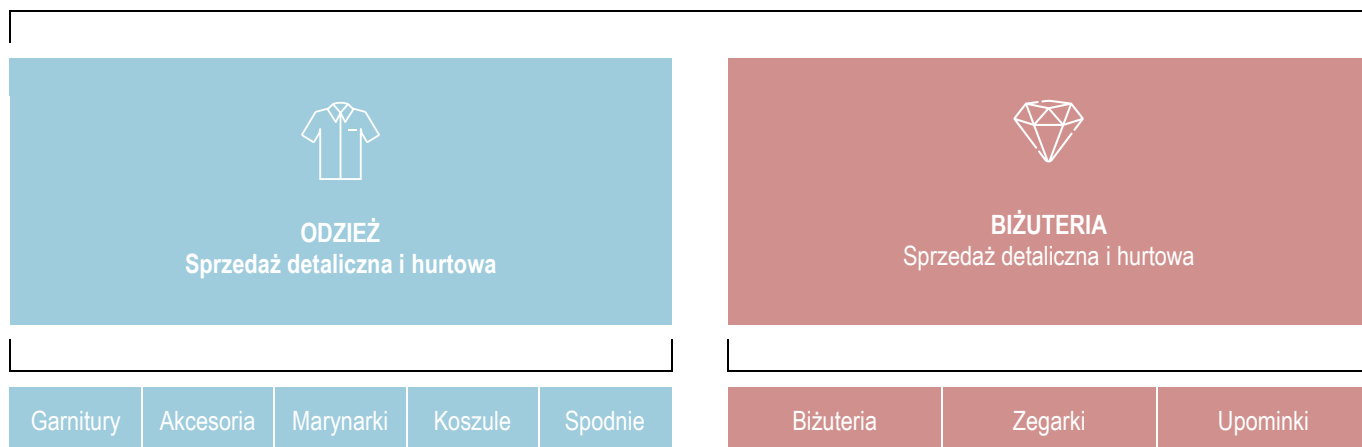
### NOTA 1 SEGMENTY WEDŁUG RODZAJU DZIAŁALNOŚCI I PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO

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, Bytom, Wólczanka, W.KRUK (za pośrednictwem spółki zależnej) oraz Deni Cler Milano (za pośrednictwem spółki zależnej).

Grupa prowadzi dwa segmenty działalności: odzieżowy i jubilerski.

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:

**VRG**  
VISTULA RETAIL GROUP



## MARKI WŁASNE LINII VISTULA:

VISTULA	
<p>Vistula to marka z wieloletnią tradycją, która w swoich projektach łączy ponadczasowe fasony, wzory i kroje z aktualnymi trendami modowymi, nadając klasycznym ubraniom nowoczesnego charakteru.</p> <p>Szeroki asortyment marki odpowiada na potrzeby zarówno mężczyzn, jak i kobiet, oferując niewychodzące z mody elementy garderoby, z których można z łatwością stworzyć stylizacje na różne okazje. Od T-shirtów i polo poprzez swetry i golfy aż po odzież wierzchnią – Vistula to nie tylko garnitury.</p> <p>Marka stawia na produkty uniwersalne, które odpowiednio zestawione i wzbogacone dodatkami dodają sztyku każdej stylizacji. Priorytetem jest poczucie komfortu i dodanie pewności siebie klientowi i klientce, którzy za pomocą ubrań od Vistula podkreślają własny niepowtarzalny styl.</p>	
<p><b>V I S T U L A</b></p>	<p><b>V I S T U L A</b> W O M A N</p>
<p>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.</p>	<p>Marka damska wprowadzona w 2021 roku. Kolekcja została stworzona z myślą o kobietach, które cenią sobie jakość, komfort oraz ponadczasowy charakter produktów. VISTULA WOMAN dopracowana w detalach zaskakuje klasycznymi fasonami i modnymi wzorami. Znajdują się w niej produkty na wiele okazji – odzież wierzchnia (klasyczne płaszcze, casualowe kurtki puchowe oraz skórzane), marynarki i eleganckie spodnie, spódnice, sukienki, koszule, a także jeansy, swetry i t-shirty oraz oferta akcesoriów (buty, paski, czapki i rękawiczki).</p>

## MARKA BYTOM:

BYTOM
<p><b>BYTOM</b></p>
<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>

## MARKA WÓLCZANKA:

WÓLCZANKA
<p><b>WÓLCZANKA</b></p>
<p>Jest marką istniejącą od 1948 roku. Wólczanka szyje koszule od pokoleń. Lata doświadczeń uczyniły z niej eksperta i pozwoliły zdobyć zaufanie milionów Klientów, dzięki czemu dziś z powodzeniem poszerza ofertę o kolejne asortymenty takie jak spodnie, spódnice, sukienki, kurtki, płaszcze, marynarki, polo, t-shirty. Ofertę marki stanowią koszule męskie, a od sezonu Jesień-Zima 2014 również damskie, zarówno formalne jak i typu casual. Jako ekspert dobrej jakości koszul, rozszerza ten asortyment i stawia na kreowanie świeżej, nowoczesnej marki. Wólczanka to najnowsze trendy, piękne nadruki, komfortowe ubrania dla niej i dla niego – a przede wszystkim wizerunek, ukazujący radość życia i możliwość dokonywania modowych wyborów, blisko swoich potrzeb.</p>

**MARKA DENI CLER MILANO:**

SEGMENT ODZIEŻOWY
<p><b>DENI CLER</b> MILANO</p>
<p>Deni Cler Milano od momentu założenia w 1971 w Mantui we Włoszech, ubiera kobiety świadome własnej kobiecości, wartości i siły. W 1991 roku marka pojawiła się na polskim rynku, wprowadzając nową jakość w modzie damskiej. Do dziś pozostaje synonimem elegancji, wyrafinowanego gustu, przy jednoczesnej zgodności z aktualnymi światowymi trendami.</p> <p>Kolekcje sygnowane znakiem Deni Cler Milano szyte są z włoskich tkanin. Materiały wykorzystywane do produkcji ubrań to przede wszystkim wełna, kaszmir i jedwab. Asortyment marki obejmuje głównie: płaszcze, sukienki, żakiety, spodnie, spódnice, bluzki.</p>

**MARKI W SEGMENTE JUBILERSKIM:**

SEGMENT JUBILERSKI	
<p><b>W.KRUK</b> 1 8 4 0</p>	<p><b>ZEGARKI</b></p>
<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. 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 podpoznajskiej 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 biżuterię z nową kategorią diamentów stworzonych przez człowieka w warunkach laboratoryjnych i oferowanych pod nazwą własną New Diamond by W.KRUK. Posiadają one parametry identyczne jak diamenty wydobywane metodami tradycyjnymi i klasyfikowane są według tych samych parametrów, z wykorzystaniem tych samych standardów eksperckiej oceny. W.KRUK rozszerza ofertę biżuterii zarówno luksusowej jak i modowej. 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>	<p>W.KRUK posiada w swojej ofercie zegarki najbardziej prestiżowych szwajcarskich marek jak Rolex, Patek Philippe (W.KRUK S.A. jest wyłącznym dystrybutorem tych producentów w Polsce) oraz renomowanych manufaktur i marek zegarkowych jak: Cartier, Chopard, Hublot, Panerai, Jagger Le Coultre, Omega, Tudor, Tag Heuer, Longines, Rado, Tissot, Frederique Constant, Citizen, Doxa, Certina, Seiko, Epos, Balticus, Victorinox, a także marek modowych: Swatch, Gucci, Emporio Armani, Michael Kors, Fossil, Timex, Skagen, Armani Exchange, Tommy Hilfiger, Guess, Hugo Boss. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.</p> <p>Obok własnych autorskich i klasycznych kolekcji biżuterii, W.KRUK posiada również w portfolio wyroby prestiżowych manufaktur jubilerskich z całego świata (tzw. external brands). W.KRUK wybiera do swojej oferty marki, z którymi łączy go długoletni dorobek, renoma oraz biżuteria zaprojektowana i wykonana przez utalentowanych projektantów oraz mistrzów złotnictwa. Dzięki temu projekty wybitnych jubilerów z całego świata oraz brylantowe kolekcje najstarszej polskiej marki jubilerskiej tworzą razem unikatową selekcję najcenniejszej biżuterii. W wybranych salonach W.KRUK oferuje wyroby marek takich jak: BIRKS Bijoux, Nanis, Marco Bicego, Pasquale Bruni, Hulchi Belluni oraz Recarlo.</p>

**DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA:**

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

Własna działalność produkcyjna w segmencie jubilerskim Grupy prowadzona jest w spółce zależnej od Emitenta tj. W.KRUK S.A. w manufakturze jubilerskiej w Komornikach koło Poznania.

Przychody dotyczące segmentów geograficznych za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 marca 2023 roku oraz za okres porównywalny zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł	
	1 Q 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 Q 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
Polska	262 796	240 643
Strefa EURO	4 143	2 902
Strefa USD	78	142
Strefa CHF	0	92
<b>Razem</b>	<b>267 017</b>	<b>243 779</b>

W zakresie segmentów geograficznych cała działalność Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej, część sprzedaży dotyczy wysyłki towarów Grupy zagranicę.

Pozostałe dane finansowe dotyczące segmentów zostały ujęte w komentarzu Zarządu.

## NOTA 2 SEZONOWOŚĆ I CYKLIČNOŚĆ 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 jest okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień).

Działalność Grupy możemy podzielić na dwa segmenty operacyjne: odzieżowy i jubilerski. Segmenty te są podstawą do sporządzania raportów Grupy.

Podstawowe rodzaje działalności:

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

## NOTA 3 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	w tys. zł	
	1 Q 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 Q 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	60	100
Inne przychody operacyjne w tym:	875	1 065
z tyt. rozwiązania odpisów aktualizujących towarów/materiałów	0	17
z tyt. likwidacji umów wycenianych zgodnie z MSSF 16	658	746
<b>Razem</b>	<b>935</b>	<b>1 165</b>

## NOTA 3A POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	w tys. zł	
	1 Q 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 Q 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Odpisy aktualizujące wartość towarów	100	10
Odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	0	7
Przekazanie darowizny	252	100
Koszty likwidacji składników majątku	127	1 315
Inne koszty operacyjne w tym:	325	576
<i>odprawy ekonomiczne</i>	21	83
<b>Razem</b>	<b>804</b>	<b>2 008</b>

## NOTA 4 PRZYCHODY FINANSOWE

	w tys. zł	
	1 Q 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 Q 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
<b>Przychody finansowe</b>		
Odsetki od lokat bankowych	671	104
Zysk z tytułu różnic kursowych	1 838	97
<i>w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych</i>	912	0
Pozostałe	1	0
<b>Razem</b>	<b>2 510</b>	<b>201</b>

## NOTA 4A KOSZTY FINANSOWE

	w tys. zł	
	1 Q 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 Q 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
<b>Koszty finansowe</b>		
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych	899	612
Odsetki od faktoringu	184	63
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	50	7
Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	1 272	1 266
Provizje od kredytów i gwarancji	438	531
Strata z tytułu różnic kursowych	36	6 420
<i>w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych</i>	0	3 905
Wycena transakcji forward	28	0

Koszty finansowe	w tys. zł	
	1 Q 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 Q 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
Pozostałe	12	50
<b>Razem</b>	<b>2 919</b>	<b>8 949</b>

## NOTA 5 REZERWA I AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Pozycje bilansowe	w tys. zł	
	bilans	
	31.03.2023	31.12.2022
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>377</b>	<b>452</b>
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	242	314
Wpłacone zaliczki netto	55	55
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	53	53
Środki trwale w leasingu	26	29
Inne	1	1
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>377</b>	<b>452</b>
<b>Odniesiony na wartość firmy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>24 479</b>	<b>22 567</b>
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	2 252	2 288
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	28	28
Odpisy aktualizujące	4 205	4 184
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	1 431	1 623
Wynagrodzenia, ZUS niezapłacony	176	915
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	4	6
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	5 600	1 493
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	86	0
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	502	909
Rezerwa na zwroty od odbiorców	1 313	1 313
Wycena transakcji forward	5	0
Wycena programu lojalnościowego	1 912	1 912
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	6 965	7 896
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>24 479</b>	<b>22 567</b>
<b>Odniesione bezpośrednio na kapitały</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTA 6 ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI NALEŻNOŚCI KRÓTKO-TERMINOWYCH, WARTOŚCI ZAPASÓW I Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI ŚRODKÓW TRWAŁYCH

Odpisy aktualizujące	w tys. zł				
	Saldo na 01.01.2023	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 31.03.2023
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	3 150	0	0	0	3 150
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	1 982	0	0	0	1 982
Odpisy na aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0
Odpisy na zapasy	20 331	100	0	0	20 431
Odpisy aktualizujące wartość należności	791	372	169	0	994
Odpisy aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0	0
<b>Razem odpisy</b>	<b>26 254</b>	<b>472</b>	<b>169</b>	<b>0</b>	<b>26 557</b>

Odpisy aktualizujące	w tys. zł				
	Saldo na 01.01.2022	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 31.12.2022
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	3 150	0	0	0	3 150
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	3 206	0	184	1 040	1 982
Odpisy na aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	1 040	-1 040	0
Odpisy na zapasy	22 766	2 076	4 511	0	20 331
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 745	86	1 040	0	791
Odpisy aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0	0
<b>Razem odpisy</b>	<b>30 867</b>	<b>2 162</b>	<b>6 775</b>	<b>0</b>	<b>26 254</b>

## NOTA 7 REZERWY

	w tys. zł					
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku (usługi podwykonawców)	Zwroty od odbiorców	Pozostałe	Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2022</b>	<b>8 204</b>	<b>3 198</b>	<b>1 752</b>	<b>2 202</b>	<b>12</b>	<b>15 368</b>
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	4 801	452	0	1 836	111	7 200
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-3 894	0	-1 188	-857	-22	-5 961



w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku (usługi podwykonawców)	Zwroty od odbiorców	Pozostałe	Razem
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2022</b>	<b>9 111</b>	<b>3 650</b>	<b>564</b>	<b>3 181</b>	<b>101</b>	<b>16 607</b>
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	8 082	3 650	564	3 181	101	15 578
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 029	0	0	0	0	1 029
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2023</b>	<b>9 111</b>	<b>3 650</b>	<b>564</b>	<b>3 181</b>	<b>101</b>	<b>16 607</b>
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	538	0	588	0	2	1 128
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-1 537	0	0	0	1	-1 536
<b>Stan na dzień 31 marca 2023</b>	<b>8 112</b>	<b>3 650</b>	<b>1 152</b>	<b>3 181</b>	<b>104</b>	<b>16 199</b>
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	7 083	3 650	1 152	3 181	104	15 170
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 029	0	0	0	0	1 029

Na saldo rezerw na 31.03.2023 rok składają się:

rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	1 029 tys. zł	Razem 16 199 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	106 tys. zł	
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	4 416 tys. zł	
rezerwa na premie i nagrody	2 561 tys. zł	
rezerwa na zwroty od odbiorców	3 181 tys. zł	
rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	1 152 tys. zł	
rezerwa na przyszłe zobowiązania	3 650 tys. zł	
rezerwa pozostała	104 tys. zł.	

## NOTA 8 NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

	w tys. zł	
	stan na 31-03-2023 / koniec kwartału 2023	stan na 31-12-2022 / poprzedniego kwartału 2022
Wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	67 199	58 755
Otwarte akredytywy	18 598	23 441
Weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	509	410
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>86 306</b>	<b>82 606</b>

W Grupie nie występują należności warunkowe.

## NOTA 9 INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana sposobu wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej oraz nie wystąpiła zmiana w klasyfikacji aktywów finansowych.

## NOTA 9A INSTRUMENTY FINANSOWE W PODZIALE NA KLASY

Pozycje bilansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	w tys. zł					
	31.03.2023		31.12.2022		31.03.2022	
	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe
Udzielone pożyczki	0	0	0	0	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	18 366	0	14 446	0	24 322	0
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	36 776	0	95 899	0	54 005	0
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	222 930	0	221 118	0	264 749
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	0	204 634	0	200 438	0	233 235
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	138 752	0	125 014	0	126 042
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	0	109 252	0	101 610	0	101 230
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	0	156 248	0	200 380	0	174 757
Instrumenty finansowe (forwardy)	0	28	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>55 142</b>	<b>517 958</b>	<b>110 345</b>	<b>546 512</b>	<b>78 327</b>	<b>565 548</b>

Powyższe Aktywa i Zobowiązania finansowe zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie.

## NOTA 9B INSTRUMENTY FINANSOWE - PRZYCHODY I KOSZTY ORAZ ZYSKI I STRATY Z TYT. UTRATY WARTOŚCI

Pozycje bilansowe	w tys. zł					
	1 kwartał / 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023					
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski / straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	0	0	0	0	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe	1	0	0	372	169	-3
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	671	0	0	0	0	95
Inne aktywa krótkoterminowe – Transakcje Forward	0	0	-28	0	0	0
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	949	0	0	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	1 272	0	0	0	912
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	0	12	0	0	0	798

Pozycje bilansowe	w tys. zł					
	1 kwartał / 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023					
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski / straty z tyt. różnic kursowych
<b>Razem</b>	672	2 233	-28	372	169	1 802

## NOTA 10 INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH

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

Nota	5	Aktywa oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego
Nota	6	Odpis na należności
Nota	6	Odpis na zapasy
Nota	7	Rezerwy na zobowiązania

## 8. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 8.1. ZNACZĄCE WYDARZENIA W I KWARTALE 2023 ROKU

**Znaczące zmiany w strukturze akcjonariatu:** W dniu 4 stycznia 2023 roku Spółka Dominująca otrzymała od Colian Developer sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Kaliszu („Zawiadamiający”) działającego w Porozumieniu z Panem Janem Kolańskim, zawiadomienie o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce Dominującej powyżej progu 5% przez Porozumienie, w którym Zawiadamiający działa wraz z Panem Janem Kolańskim. W wyniku transakcji kupna 30.550 akcji Spółki Dominującej zawartej w dniu 30 grudnia 2022 roku w toku sesji giełdowej w dniu 30.12.2022 r. Porozumienie przekroczyło udział 5% w ogólnej liczbie głosów w Spółce Dominującej. Przed dokonaniem wyżej wymienionej transakcji Porozumienie posiadało 11.722.373 akcji Spółki Dominującej, co stanowiło 4,99 % kapitału zakładowego Spółki Dominującej i uprawniało do wykonywania 4,99% ogólnej liczby głosów w Spółce Dominującej. Po dokonaniu wyżej wymienionej transakcji Porozumienie akcjonariuszy (Colian Developer sp. z o. o. sp. K. i Jan Kolański) posiada łącznie 11.752.923 akcji Spółki Dominującej, co stanowi 5,01 % kapitału zakładowego Spółki Dominującej i uprawnia do wykonywania 5,01% ogólnej liczby głosów w Spółce Dominującej.

**Oferta segmentu odzieżowego:** W nowy rok Grupa VRG weszła tradycyjnie okresem poświęconych wyprzedaży. Jednocześnie marki odzieżowe VRG wprowadzały do oferty pojedyncze elementy kolekcji na sezon wiosna-lato. Zgodnie z nową praktyką Grupy, nowe elementy asortymentu pojawiają się w sieci stacjonarnej i e-sklepach stopniowo – tak, aby klient mógł w nich znaleźć produkty jak najlepiej dopasowane do jego bieżących potrzeb, w danym momencie sezonu. Zmiana podejścia do debiutu kolekcji to efekt strategicznej ewolucji segmentu odzieżowego Grupy VRG, nakierowany na stymulowanie sprzedaży i wzrost biznesu Spółki w tym obszarze.

Motywy łączącym ofertę marek odzieżowych VRG debiutujących w pierwszym kwartale br. była wygoda – tak pod względem komfortu noszenia poszczególnych elementów, jak i pod kątem możliwości ich różnorodnego łączenia w indywidualne stylizacje.

Pod koniec stycznia w sklepach Vistula pojawiła się kolekcja „So easy to create”, zbudowana zgodnie z filozofią „szafy kapsułowej”. Zakłada ona, że poszczególne elementy kolekcji łączone swobodnie przez konsumenta mogą zmieniać swój charakter, w zależności od okoliczności (np. ten sam garnitur wykorzystywany na formalne spotkanie i na swobodne towarzyskie spotkanie, uzupełniony przez formalną koszulę lub sportowy T-shirt). Vistula zaproponowała tę kolekcję w wydaniu dla kobiet i dla mężczyzn, zgodnie ze strategią rozwoju marki poprzez rozwój oferty kierowanej również do żeńskiej części konsumentów.

Wólczanka, zgodnie ze swoją strategią, proponowała w pierwszym kwartale szeroki asortyment produktów „total look” na co dzień, dla kobiet i mężczyzn. Debiutującą pod koniec lutego kolekcję wiosna – lato promowało hasło „Blisko Ciebie”, którym marka chciała zwrócić uwagę zarówno na jakość materiałów, które nosi na sobie klient Wólczanki, jak również na to, że stara się ubrać klienta w zgodzie z tym, jaki styl życia prowadzi. W ofercie marki tradycyjnie dostępny był szeroki asortyment koszul. Portfolio zostało poszerzone o linię koszul Wólczanka Premium.

Nowocześnie i minimalistycznie zaprezentował się klientom BYTOM, proponując w połowie lutego kolekcję wiosenno-letnią pod hasłem „Supreme Comfort”. Obejmowała ona wysokogatunkowe jeansy, koszule i swetry oraz okrycia wierzchnie. Esencją linii stanowił denim. Oprócz klasycznych jeansowych spodni i kurtek projektanci marki zadbali również o dodatkowy element, czyli denimowe koszule, dostępne w dwóch odcieniach: klasycznym niebieskim i delikatnym błękitcie. Ta wygodna, casualowa kolekcja stanowiła uzupełnienie do klasycznej oferty jakościowych formalnych garniturów, stanowiących DNA marki.

Deni Cler zaprezentowała swoim klientkom kolekcję Magia Kina, inspirowaną kobietami, które mają w historii kinematografii status ikon: Brigitte Bardot, Marilyn Monroe, Audrey Hepburn, Penelope Cruz, Monicą Bellucci oraz Cate Blanchett. Wybór tych gwiazd doskonale koresponduje z filozofią marki Deni Cler, która stara się podkreślać siłę kobiecości, ich moc, odwagę i niezależność. Radosna, kolorowa kolekcja zadebiutowała 21 stycznia podczas pokazu mody w Warszawie.

**Oferta segmentu jubilerskiego:** W Dniu Kobiet, 8 marca 2023, W.KRUK zaprezentował kolejną odsłonę popularnej kolekcji biżuterii „Kwiaty Nocy”. Nawiązujące do motywów kwiatowych i natury produkty z tej serii, od lat cieszą się dużym zainteresowaniem klientek marki. Tegoroczna kolekcja inspirowana jest kwiatami truskawki, wiśni i bzu. Poszczególne elementy wykonywane są misternie i z najwyższą starannością w manufakturze jubilerskiej W.KRUK. Kolczyki bransoletki i naszyjniki, ze srebra i złota, są ręcznie pokrywane kolorową emalią i inkrustowane szlachetnymi kamieniami. Premierze „Kwiatów Nocy” towarzyszyła też prezentacja najnowszych modeli z wiosennej kolekcji marki Picky Picka, kierowanej do młodszego segmentu konsumentów, poszukujących biżuterii modowej.

**Rozwój sieci stacjonarnej:** W pierwszym kwartale 2023 roku otwartych zostało 8 nowych salonów marek Grupy VRG.

Spółka realizuje strategię zarządzania powierzchnią handlową, która jest silnie skoncentrowana na kryterium rentowności sprzedaży. Zamykane są nierentowne salony, a w lokalizacjach nowych lub tych o największym potencjale testowane są nowe rozwiązania i formaty. Dzieje się to w sposób ewolucyjny, w rytm odnowień okresów najmu lub planowanych otwarć. W całym 2023 roku, uwzględniając zamknięcia nierentownych lokalizacji, otwarcia nowych oraz zwiększenia wielkości istniejących, Grupa planuje zwiększyć całkowitą powierzchnię handlową o ok. 4 proc.

W pierwszym kwartale Grupa istotnie przeorganizowała swoją obecność w warszawskiej galerii handlowej Westfield Mokotów – jednym z największych centrów handlowych w kraju. W marcu, w blisko czterokrotnie powiększonym salonie W. KRUK, zadebiutował W.KRUK Rolex Boutique. To pierwszy taki butik w Polsce i jeden z niewielu w Europie zaprojektowany i zbudowany zgodnie z najnowszym konceptem meblowym Rolexa. Poza Polską format ten występuje obecnie tylko w Szwajcarii, Francji i Turcji.

Również w marcu Wólczanka uruchomiła w Westfield Mokotów nowy sklep wielkoformatowy. Powiększenie salonu i jego reorganizacja, zgodnie z założeniami najnowszego formatu, wdrażanego przez markę od 2021 roku, zapewnia możliwość ekspozycji całego rosnącego asortymentu marki. Wólczanka obecna jest na terenie centrum handlowego również w ramach specjalistycznego punktu z ofertą koszul z kolekcji Wólczanka Premium, działającego pod szyldem Wólczanka Butik.

W pierwszym kwartale 2023 roku Grupa otworzyła ponadto nowy większy salon marki Wólczanka oraz salon marki Bytom w warszawskim CH Atrium Promenada, salon Vistuli w CH Galeria Victoria w Wałbrzychu, salony W.KRUK w CH Auchan w Raciborzu i CH VIVO! w Krośnie oraz sklep franczyzowy marki w CH Wzorcownia we Włocławku.

**Dalszy rozwój kanałów obsługi w modelu omnichannel:** Grupa kontynuuje inwestycje w omnichannel. W pierwszym kwartale 2023 r. trwały prace nad programowaniem własnych rozwiązań, które umożliwią interaktywne dopasowanie rozmiarów w sklepach online. Rozbudowywano także możliwości dostaw i zwrotów, w tym m.in. opcję dostawy zakupów z e-commerce marek odzieżowych tego samego dnia w największych miastach. Grupa pracuje regularnie nad wprowadzeniem coraz bardziej intuicyjnych narzędzi w ramach e-sklepów i aplikacji sprzedażowych. Kontynuowana jest również sprzedaż na platformie Zalando oraz trwają prace nad rozpoczęciem współpracy z kolejnymi platformami.

**Ubrania Do Oddania:** W pierwszym kwartale 2023 roku marka Wólczanka kontynuowała akcję #Poczujradośćpomagania, realizowaną we współpracy z marką Ubrania Do Oddania. Inicjatywa polega na tym, że w wybranych salonach Wólczanka konsumenci mają możliwość oddawania ubrań dowolnych marek do specjalnych boksów. Odzież ta trafia następnie do butików cyrkularnych i firm pozyskujących odzież używaną. Niepotrzebne ubrania może od zainteresowanych osób odebrać również kurier UDO. Za każdy kilogram zebranych rzeczy, Ubrania Do Oddania przekazuje 1 zł na wsparcie Fundacji „Zdążyć z Pomocą”. Na początku kwietnia 2023 roku Wólczanka ogłosiła, że zebrała w ramach pierwszego etapu akcji ponad 2 tony odzieży.

## 8.2. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

W dniu 18 kwietnia 2023 r. spółka VRG S.A. podpisała z bankiem mBank S.A. aneks przedłużający okres obowiązującej umowy ramowej do dnia 18 kwietnia 2025 r. Umowa uprawnia do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym, realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych i akredytyw, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć 19.000.000,00 zł.

## 8.3. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W I kwartale 2023 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

## 8.4. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE

W Grupie Kapitałowej funkcjonuje Polityka dywidendowa przyjęta przez Zarząd spółki dominującej w dniu 18 maja 2022 r. o następującej treści:

Polityka dywidendowa VRG S.A. z siedzibą w Krakowie.

Jednym z głównych celów Zarządu VRG S.A. z siedzibą w Krakowie („Spółka”) jest dzielenie się zyskiem z akcjonariuszami poprzez wypłatę dywidendy. Zarząd Spółki zamierza rekomendować akcjonariuszom wypłatę dywidendy zgodnie z niniejszą polityką dywidendową.

Zarząd Spółki zamierza corocznie rekomendować walnemu zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy w przedziale między 20% a 70% wartości skonsolidowanego zysku netto wynikającego z zaudytowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki, przy założeniu, że wskaźnik dług netto/ EBITDA na koniec roku obrotowego wyniesie mniej niż 2,5.

Każdorazowo przed przedstawieniem rekomendacji walnemu zgromadzeniu Spółki, Zarząd Spółki będzie brał pod uwagę następujące czynniki:

1. sytuację finansową Spółki i jej grupy kapitałowej,
2. potrzeby inwestycyjne,
3. sytuację płynnościową,
4. perspektywy rozwoju grupy kapitałowej Spółki w danej sytuacji rynkowej i makroekonomicznej,
5. plany akwizycyjne,
6. kowenanty bankowe.

## 8.5. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się żadne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Grupy, którego wartość miałaby istotny wpływ na ocenę sytuacji Grupy.

## 8.6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Za jednostki powiązane wobec Grupy uznaje się:

- osoby wchodzące w skład kluczowego personelu kierowniczego Grupy Kapitałowej VRG S.A.
- podmioty, w których osoby zaliczone do kluczowego sprawują kontrolę lub na które wywierają znaczący wpływ, w znaczeniu zgodnym z MSR 24.

Do kluczowego personelu kierowniczego Grupa zalicza członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej.

Wartość krótkoterminowych świadczeń członków Zarządu Spółki dominującej wypłaconych w okresie od 1 stycznia 2023 do 31 marca 2023 roku wyniosła 592,5 tys. PLN.

Wartość krótkoterminowych świadczeń członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej wypłaconych w okresie od 1 stycznia 2023 do 31 marca 2023 roku wyniosła 429,8 tys. PLN.

Członkowie Zarządu VRG S.A. z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej DCG S.A. pobrali kwotę 0 tys. PLN, a członkowie Rady Nadzorczej VRG S.A. z tytułu zasiadania w Rady Nadzorczej DCG S.A. kwotę 0 tys. PLN.

Dodatkowo członkowie Rady Nadzorczej VRG S.A. zasiadający w Rady Nadzorczej KRUK S.A. pobrali kwotę 66 tys. PLN z tego tytułu.

Dwóch z członków Zarządu VRG zasiada w Zarządzie W.KRUK S.A. i z tego tytułu pobrali kwotę 225 tys. PLN.

## **8.7. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNA-CZĄCA**

W I kwartale 2023 roku Spółka dominująca nie udzieliła dodatkowych poręczeń spółkom zależnym w stosunku do opisanych w raporcie rocznym i skonsolidowanym raporcie rocznym za 2022 rok.

Na 31.03.2023 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach przez spółkę dominującą poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. za zobowiązania W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych wynosi:

- Umowa kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN zawarta przez Spółkę w dniu 9.03.2015 roku 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 pełni praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpiła W.KRUK S.A. w związku z czym doszło do przejęcia długu przez W.KRUK S.A. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK S.A., Spółka jest odpowiedzialna za spłatę Kredytu B z tytułu poręczenia do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, z możliwością jego zwolnienia po 3 latach.
- Umowa limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 18.000.000,00 PLN zawarta przez spółkę zależną DCG S.A. w dniu 26.06.2015 roku z późn. zm. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań DCG S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę dominującą do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 27.000.000 PLN, poręczenie ważne jest do 11 lipca 2027 roku.

W związku ze spłatą kredytu inwestycyjnego przez spółkę zależną VG Property sp. z o. o. w dniu 31.03.2023 r. wygasło poręczenie udzielone przez VRG S.A. wobec banku z tego tytułu.

## **8.8. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZO-WYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w sprawozdaniu skonsolidowanym z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 577 tys. PLN.

Brak istotnych transakcji sprzedaży.

## **8.9. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZE-CZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

Nie dotyczy.

## 8.10. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

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

Na wyniki finansowe Grupy w ciągu najbliższych kilku kwartałów negatywny wpływ mogą wywierać::

- Inflacja oraz wzrost cen.
- Ograniczenie konsumpcji, cięcia wydatków na dobra trwałe w związku z rosnącą inflacją i kosztami utrzymania gospodarstw domowych.
- Konflikt zbrojny w Ukrainie.
- Spadek kursu PLN w stosunku do USD, EUR.
- Sytuacja ekonomiczna – społeczna w Polsce.

Pozytywny wpływ na wyniki finansowe Grupy w ciągu najbliższego kwartału mogą wywierać:

- Dalszy rozwój oferty Grupy.
- Rozwój kanału on-line, działania zorientowane na omnichannel.
- Wzrost kursu PLN w stosunku do USD, EUR.

## 8.11. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ VRG S.A.

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, inflacji, 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 gwałtownego pogorszenia koniunktury gospodarczej i wystąpienia zjawisk recesyjnych nastąpi istotny spadek 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 różnych segmentach cenowych. 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 Grupy. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp. Przykładowo implementacja unijnej dyrektywy Omnibus, która na gruncie polskiego prawa objęła przede wszystkim nowelizację dwóch ustaw: o ochronie praw konsumenta oraz o przeciwdziałaniu nieuczciwym praktykom rynkowym wprowadziła istotne zmiany w handlu w Internecie, jak i w sklepach stacjonarnych. Nowe przepisy budzą wątpliwości interpretacyjne.

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.

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

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

**Ryzyko związane z 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 dosyć niskimi barierami wejścia. Mamy do czynienia również z pojawianiem się konkurencji nowopowstających marek. Grupa może być zmuszona do poszukiwania nowych rynków zaopatrzenia, aby utrzymać konkurencyjność oferty. Ponadto konieczne może być zwiększenie nakładów na marketing i promocję, aby dotrzeć do docelowego klienta.

**Działania:** W celu zmniejszenia ryzyka Grupa 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, dolarze amerykańskim i franku szwajcarskim, co powoduje narażenie wyniku finansowego na ryzyko kursowe. W okresach osłabiania się PLN w stosunku do głównych walut rozliczeniowych Grupa ponosi wyższe koszty z tytułu księgowania różnic kursowych.

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), (b) zakupu materiałów do produkcji (surowce jubilerskie), biżuterii i zegarków w segmencie jubilerskim oraz (c) wynikające z umów najmu powierzchni handlowych.

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

**Działania:** Spółka dominująca podejmuje działania zmierzające do ograniczenia wpływu wzrostu kursu walutowego na poziom osiągniętej marży „in take” głównie w zakresie relacji kursu USD/PLN poprzez zawieranie kontraktów forward i spot. Transakcje 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



	<p>kursu EUR/PLN. Wpływ transakcji forward będzie widoczny w wycenie zobowiązań walutowych związanych z zawartymi transakcjami terminowymi.</p>
<p>Ryzyko stóp procentowych</p>	<p>Grupa korzysta z finansowania zewnętrznego oprocentowanego zmienną stopą procentową w formie kredytu inwestycyjnego i kredytu obrotowego oraz faktoringu odwrotnego. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w postaci możliwego wzrostu kosztów finansowania, a w konsekwencji obniżenia rentowności Grupy.</p> <p><b>Działania:</b> Grupa stale monitoruje sytuację rynkową oraz optymalizuje poziom zadłużenia korzystając ze zdywersyfikowanych produktów finansowych.</p>
<p>Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym w Ukrainie</p>	<p>Niepewna sytuacja polityczno – gospodarcza związana z konfliktem zbrojnym w Ukrainie, może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy w obszarze krajowego popytu konsumenckiego, kursów walut oraz podaży w wyniku wystąpienia ryzyka zakłócenia łańcucha dostaw. Grupa nie posiada salonów własnych oraz partnerskich na terenie objętych działaniami zbrojnymi w Ukrainie i na terenie Rosji, sprzedaż nie odbywa się tam również poprzez inne kanały (sklep internetowy, hurt). W związku z tym, iż Grupa nie importuje towarów ani surowców z Ukrainy oraz Rosji, ryzyko związane z możliwym negatywnym wpływem konfliktu zbrojnego w Ukrainie na stan bieżącego zaopatrzenia salonów stacjonarnych oraz dostępność oferty w sklepach internetowych Zarząd Spółki Dominującej ocenia jako małe.</p>

## WEWNĘTRZNE CZYNNIKI RYZYKA

<p>Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii</p>	<p>Istnieje ryzyko, że przyjęte plany rozwojowe Grupy, której podstawowe założenia zostały przedstawione w punkcie „Planowane działania rozwojowe” w Komentarzu Zarządu do działalności Grupy okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Istnieje między innymi ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.</p> <p><b>Działania:</b> 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.</p>
<p>Ryzyko zmiany gustów i zachowania nabywców</p>	<p>Istotnym czynnikiem sukcesu firmy odzieżowej jest wyczuwanie zmian trendów mody i aktualnych preferencji konsumentów, a w przypadku segmentu jubilerskiego dostosowanie do oczekiwań konsumenta. Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty Grupy mimo podejmowanych starań będą odbiegać od oczekiwań klientów w danym sezonie, co może spowodować problemy ze zbytem, konieczność obniżenia cen sprzedaży lub dokonania odpisu wartości części zapasu. Aby ograniczyć to ryzyko, Spółki Grupy analizują zmieniające się trendy i potrzeby klientów, tak aby wciąż oferować pożądane wyroby w korzystnej relacji ceny do jakości. Ponadto przeprowadzana jest analiza sprzedaży poszczególnych asortymentów w celu doboru odpowiednich produktów w kolejnych kolekcjach posiadanych przez Grupę marek.</p> <p>Na przestrzeni ostatnich lat, w wyniku rozwoju nowych technologii komunikacyjnych, zauważalna jest zmiana w zachowaniu współczesnego klienta, tj. wykorzystywanie w procesie zakupu odzieży internetu i urządzeń mobilnych. Dzięki wykorzystaniu internetu w procesie zakupowym, konsument ma dostęp do szerokiej oferty wielu marek, często o zasięgu globalnym. Ma on także możliwość szybkiego porównywania oferowanych produktów pod względem jakości i ceny. Klienci zwracają uwagę na czas realizacji zamówienia, jak również na proces wytworzenia i kraj</p>

	<p>pochodzenia produktu. Wiedza na temat sposobu myślenia i zachowania dzisiejszych konsumentów o zakupach odzieży jest istotnym czynnikiem wpływającym na sukces firm odzieżowych.</p> <p><b>Działania:</b> 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.</p>
<p>Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu</p>	<p>Działalność Grupy oparta jest w dominującej części na sprzedaży detalicznej towarów za pośrednictwem własnej sieci salonów. Nie można wykluczyć ryzyka utraty jednej lub kilku lokalizacji, np. w związku z zamiarem unowocześnienia całego centrum handlowego czy zmianą polityki cenowej wynajmującego. Nie można wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu w przypadku, gdy Grupa naruszy postanowienia umowy najmu albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Grupy lub przynoszących satysfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Grupie na kolejny okres mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji.</p> <p>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.</p> <p><b>Działania:</b> prowadzony jest stały monitoring posiadanych i potencjalnych lokalizacji w celu osiągnięcia optymalnego, zgodnego z oczekiwaniami Grupy portfolio.</p>
<p>Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami</p>	<p>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).</p> <p>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.</p> <p><b>Działania:</b> Okresowo prowadzona jest analiza ilościowa i jakościowa posiadanych zapasów. Na jej bazie Grupa decyduje o akcjach rabatowych, wysokości wyprzedaży, jak i ewentualnych odpisach aktualizujących. Ponadto na bazie analizy posiadanego zapasu i odsprzedaży bieżących kolekcji, podejmowane są decyzje co do poziomu zakupów na kolejne okresy sprzedażowe.</p>
<p>Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców</p>	<p>Grupa zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie oraz metale i kamienie szlachetne do produkcji biżuterii. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów, znajdujących się w ofercie Grupy. Ponadto spółki z Grupy nabywają akcesoria odzieżowe, wyroby jubilerskie i zegarki renomowanych marek zagranicznych. Istnieje istotne ryzyko, że przy dalszym wzroście cen surowców czy kosztów wytworzenia u dostawców/ usługodawców, przy małych możliwościach zmiany cen, nie będzie możliwe utrzymanie odpowiednich dla danego typu asortymentu marż.</p> <p><b>Działania:</b> Grupa, mając na uwadze wymaganą jakość, aktywnie poszukuje najbardziej optymalnych usługodawców i dostawców oraz negocjuje warunki cenowe.</p>
<p>Ryzyko kosztu usług obcych</p>	<p>Znaczący udział w kosztach działalności mają usługi obce. Na usługi te składają się przede wszystkim czynsze i inne opłaty z tytułu umów najmu powierzchni handlowych, koszty związane z usługą szycia oraz koszty związane z transportem oraz logistyką. Grupa kupuje także szereg usług typowych (np.: reklamowe, telekomunikacyjne, prawne, doradcze itp.).</p>

	<p>Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia warunków handlowych jednej lub wielu usług obcych, kupowanych przez Grupę, w szczególności kosztów najmu.</p> <p><b>Działania:</b> Prowadzony jest stały monitoring zawieranych umów i porównanie ich do aktualnie obowiązujących warunków rynkowych.</p>
<p>Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej</p>	<p>Grupa zawarła umowy kredytowe z bankami PKO BP SA, ING Bank Śląski SA i mBank SA. Umowy te zawierają szereg warunków i kowenanty, co do których realizacji jest zobowiązana. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej, osłabienia popytu na produkty Grupy, realizacja kowenantów może być zagrożona, co powoduje ryzyko wypowiedzenia umów przez banki finansujące. Ze względu na dużą kwotę finansowania może się okazać, iż Grupa nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.</p> <p><b>Działania:</b> Grupa minimalizuje ryzyko poprzez terminową realizację zobowiązań wobec banków i monitoring spełniania kowenantów. Grupa na bieżąco przekazuje bankom finansującym informacje o jej sytuacji, wynikające z warunków umów lub zainteresowania samych banków finansujących, dzięki czemu ryzyko z tym związane jest minimalizowane i w razie konieczności refinansowania, Grupa byłaby w stanie je pozyskać w terminie niezakłócającym płynności finansowej.</p>
<p>Ryzyko utraty płynności finansowej</p>	<p>Grupa posiada zobowiązania z tytułu umów kredytowych. W konsekwencji ustanowione zostały zabezpieczenia obejmujące istotną część majątku. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności.</p> <p>W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu i wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego) lub czasowej utraty przychodów w wyniku zdarzeń nadzwyczajnych w Grupie mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej.</p> <p><b>Działania:</b> Grupa stale monitoruje swoją pozycję płynnościową, poprzez analizę wielkości wpływów ze sprzedaży i wymaganych zobowiązań. Przeprowadziła działania w zakresie wydłużenia terminów płatności za zakupiony towar i aktywnie dostosowuje wartość kolekcji do popytu, co pozytywnie wpłynie na przepływy finansowe Grupy.</p> <p>Grupa będzie pracować nad dalszą poprawą efektywności wykorzystania kapitału obrotowego i utrzymania dłuższych terminów płatności.</p> <p>Zdaniem Zarządu Spółki dominującej, obecna sytuacja jest w wystarczającym stopniu monitorowana i kontrolowana. Zarząd Spółki dominującej jest przekonany do pozytywnych rezultatów wyżej opisanych działań.</p>
<p>Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia</p>	<p>W związku z umowami kredytowymi i innymi, zawartymi z wieloma podmiotami Grupa ustanowiła liczne zabezpieczenia na całości swojego majątku, zarówno na nieruchomościach, jak i rzeczach ruchomych, zapasach i znakach towarowych. Suma zabezpieczeń przekracza wartość bilansową majątku Grupy.</p> <p>Istnieje ryzyko niedotrzymania terminów lub innych warunków umów. Opóźnienia w realizacji powyższych zobowiązań mogą skutkować natychmiastowym wypowiedzeniem całości lub części finansowania, a następnie przejęciem składników majątku Grupy przez wierzyciela w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia. Utrata istotnych składników majątku może prowadzić do znacznych utrudnień w prowadzeniu działalności gospodarczej Grupy lub nawet całkowitego zablokowania możliwości prowadzenia działalności, osiągania przychodów i zysków.</p> <p><b>Działania:</b> Grupa minimalizuje ryzyko poprzez terminową realizację zobowiązań wobec banków.</p>
<p>Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi</p>	<p>Spółki z Grupy zawierają i będą zawierały transakcje z podmiotami powiązanymi. Emitent w szczególności zawiera takie transakcje ze spółką produkcyjną 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</p>

	<p>ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązanim, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.</p> <p><b>Działania:</b> Spółka dominująca zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach rynkowych oraz dokonuje analizy ich rynkowości.</p>
<p>Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu</p>	<p>Spółka dominująca charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie najwięksi akcjonariusze będący funduszami zarządzanymi przez Grupę PZU S.A. posiadają 19,30% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a 6 znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 77,23% 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.</p> <p>Nie można, jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub zakończy inwestowanie w akcje Spółki. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Grupy 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 Grupy.</p>
<p>Ryzyko związane z udzieleniem poręczeń na rzecz spółek zależnych</p>	<p>W związku z dokonanym wyodrębnieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci aktywów jubilerskich i przeniesienia ich do spółki zależnej W.KRUK SA, spółka dokonała jednoczesnej restrukturyzacji finansowej. W ramach tego procesu spółka W.KRUK SA uzyskała w 2015 roku nowe finansowanie z Banku PKO BP (Kredyt B) a Spółka dominująca poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. W okresie II kwartału 2015 roku spółka zależna DCG SA uzyskała refinansowanie w Banku PKO BP. Przedmiotowe zobowiązanie spółki zależnej DCG S.A. zostało poręczone przez Spółkę dominującą.</p> <p>Spółka dominująca VRG S.A. jest odpowiedzialna za spłatę Kredytu B z tytułu poręczenia udzielonego W.KRUK S.A. do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, z możliwością jego zwolnienia po 3 latach.</p> <p>Spółka dominująca VRG S.A. udziela poręczenia spłaty kredytu spółce DCG S.A. do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 27.000.000 PLN.</p> <p>W sytuacji gwałtownego pogorszenia koniunktury i zaprzestania obsługi zadłużenia przez W.KRUK SA lub DCG SA. Spółka dominująca na bazie udzielonych poręczeń może zostać zobowiązana do uregulowania zaległych zobowiązań spółek zależnych co mogłoby spowodować pogorszenie płynności finansowej całej Spółki.</p> <p><b>Działania:</b> Grupa na bieżąco monitoruje sytuację finansową spółek zależnych oraz wypełniania przez nich zobowiązań wobec banków finansujących ich działalność.</p>
<p>Ryzyko związane z zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych</p>	<p>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).</p> <p><b>Działania:</b> 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.</p>

#### Ryzyko związane z dyrektywą unijną RODO

Od 25 maja 2018 roku w polskim porządku prawnym obowiązuje Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady UE 2016/67 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (RODO), które dotyczy wszystkich podmiotów przetwarzających dane osobowe w swojej działalności gospodarczej. RODO wprowadziło szereg zmian oraz rozszerzyło 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 Grupy 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 centra handlowe są zamknięte – intensywne akcje wyprzedazowe.

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

- wprowadzenia procedury regularnych audytów struktur i systemów logistycznych udostępnionych 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 liczby i dat planowanych wydań towarów;
- wprowadzenie planowania liczby 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 Grupy 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.

	<p>Nie można również całkowicie wykluczyć negatywnych skutków pogorszenia wizerunku marek Grupy w wyniku pojawienia się w internecie i mediach społecznościowych krytycznych komentarzy ze strony klientów sklepów internetowych, którzy nie otrzymają zakupionych towarów w wymaganym terminie.</p>
<p>Ryzyko związane z zakłóceniami w łańcuchach dostaw</p>	<p>Grupa Kapitałowa Emitenta dokonuje zakupów produktów i towarów od dostawców z Europy i Azji. W logistyce zakupów wykorzystywane są różne formy transportu oferowane przez sprawdzone firmy logistyczne. Istnieje jednak ryzyko, że w wyniku ograniczeń związanych z sytuacjami epidemiologicznymi lub innymi czynnikami wpływającymi na działalność firm logistycznych (np. strajki, utrudnienia na trasach transportowych) może dochodzić do opóźnień w terminach dostarczenia dostaw i ich koszt będzie wyższy.</p> <p><b>Działania:</b> Grupa Kapitałowa korzysta z usług dużych, profesjonalnych firm spedycyjnych zapewniających kompleksową obsługę. Wysokość kosztów jest stale monitorowana i podlega ocenie porównawczej.</p>

## 8.12. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

W okresie sprawozdawczym nie zanotowano pozycji o charakterze nietypowym, które miałyby znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, a które nie zostałyby opisane w niniejszym raporcie.

## KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZ- DANIA ZA I KWARTAŁ 2023

### 1. WYNIKI FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2023 ROKU

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej VRG za okres I kwartału 2023 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego VRG S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym m. in. W.KRUK S.A. oraz DCG S.A.

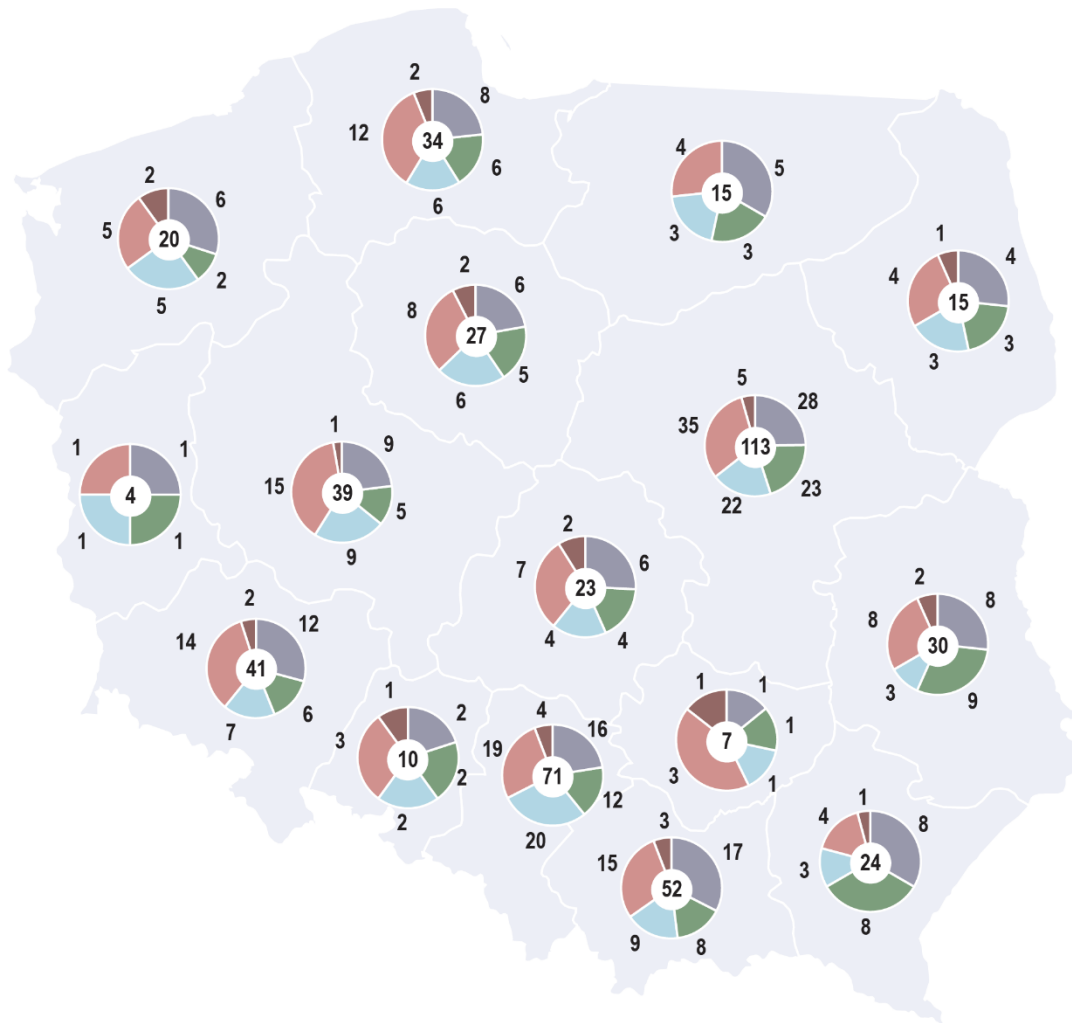
Na koniec I kwartału 2023 roku w stosunku do analogicznego okresu 2022 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej Grupy zmniejszyła się o 1,2%, przy czym w segmencie odzieżowym powierzchnia zmniejszyła się o 3,8%, natomiast w segmencie jubilerskim zwiększyła się o 7,9%.

#### POWIERZCHNIA SPRZEDAŻY SIECI DETALICZNEJ (STAN NA KONIEC OKRESU):

Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):	w tys.m <sup>2</sup>	
	31.03.2023	31.03.2022
Segment odzieżowy	39,3	40,9
Segment jubilerski	12,6	11,6
<b>Ogółem detal</b>	<b>51,9</b>	<b>52,5</b>

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu dominująca część sprzedaży realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa na dzień sporządzenia niniejszego raportu posiada sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 525 lokalizacji łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka, Bytom, Deni Cler i W.KRUK. Spośród funkcjonujących salonów Grupa jest właścicielem tylko 1 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 2023 roku według poszczególnych marek.



VISTULA



BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945



WÓLCZANKA



DENI CLER  
MILANO



W. KRUK  
1 8 4 0

PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY

	w tys. zł			
	1 kwartał 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022	MSR17*	
			1 kwartał 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
Przychody ze sprzedaży	267 017	243 779	267 017	243 779



	w tys. zł			
	1 kwartał 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022	MSR17*	
			1 kwartał 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
EBITDA	35 327	32 562	4 750	5 489
EBIT	4 727	5 013	-530	-181
<b>Wynik netto</b>	<b>3 224</b>	<b>-2 913</b>	<b>-742</b>	<b>-2 932</b>

\*Podstawowe pozycje finansowe Grupy z pokazaniem wpływu MSR17 jako poprzednio obowiązującego standardu

Różnica pomiędzy wynikiem operacyjnym (EBIT) pod MSR17 a wynikiem operacyjnym według obowiązujących standardów w 2023 roku wynikała z faktu, iż koszty czynszów pod MSR17, ujmowane w kwotach płatności netto, były wyższe niż odpisy amortyzacyjne aktywów z tytułu prawa do użytkowania lokali handlowych, ujmowanych liniowo przez okres obowiązującej umowy.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2023 roku wyniosły 267 mln PLN i były o 23,2 mln PLN (9,5%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Skonsolidowany zysk EBITDA za I kwartał 2023 roku wyniósł 35,3 mln PLN i był wyższy o 8,5% niż w poprzednim roku. Zysk EBITDA skalkulowany przy wyłączeniu wpływu MSSF 16 wyniósł 4,8 mln PLN.

W I kwartale 2023 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto na poziomie 3,2 mln PLN w porównaniu do straty netto na poziomie 2,9 mln PLN w I kwartale 2022 roku. Przy wyłączeniu wpływu MSSF16 Grupa zrealizowała stratę na poziomie 0,7 mln PLN (I kwartał 2022: -2,9 mln PLN).

Wyniki finansowe Grupy w I kwartale 2023 roku były efektem m.in. wzrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do poprzedniego roku, wynikającego z braku zmniejszenia popytu na towary Grupy w pierwszych tygodniach wojny w Ukrainie, co miało miejsce w I kwartale 2022 roku. Natomiast czynnikami ograniczającymi są zmiany makroekonomiczne (inflacja, wzrost stóp procentowych), niekorzystnie wpływające na zachowania konsumentów, co było widoczne już w II połowie 2022 roku.

## SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment Odzieżowy	tys. zł			
	1 kwartał 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022	MSR17*	
			1 kwartał 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>125 015</b>	<b>115 341</b>	<b>125 015</b>	<b>115 341</b>
Koszt własny sprzedaży	61 497	57 088	61 497	57 088
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>63 518</b>	<b>58 253</b>	<b>63 518</b>	<b>58 253</b>
Koszty sprzedaży	68 639	62 183	71 606	65 231
Koszty ogólnego zarządu	14 169	12 636	14 278	12 727
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3	0	3	0
Pozostałe przychody operacyjne	829	794	171	164
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	96	0	96
Pozostałe koszty operacyjne	563	1 951	526	1 951
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-19 021</b>	<b>-17 819</b>	<b>-22 718</b>	<b>-21 589</b>
Przychody / koszty finansowe	-185	-5 387	26	-2 408
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-19 206</b>	<b>-23 206</b>	<b>-22 691</b>	<b>-23 997</b>
Podatek dochodowy	-3 462	-4 210	-4 124	-4 360

Segment Odzieżowy	tys. zł			
	1 kwartał 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022	MSR17*	
			1 kwartał 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>-15 744</b>	<b>-18 996</b>	<b>-18 567</b>	<b>-19 637</b>

\*W powyższej tabeli zaprezentowano podstawowe pozycje finansowe segmentu odzieżowego Grupy z pokazaniem wpływu MSR17 jako poprzednio obowiązującego standardu

## SPRZEDAŻ

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I kwartale 2023 roku wyniosły 125 mln PLN i były o 9,7 mln PLN (tj. o 8,4%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2022 roku.

Segment odzieżowy	mln PLN	
	1 kwartał 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>125,0</b>	<b>115,3</b>
Sprzedaż detaliczna	117,4	110,2
Pozostała sprzedaż	5,8	4,5
Hurt	1,8	0,7

Grupa zanotowała w I kwartale 2023 r. następujące wyniki w poniższych kanałach detalicznych:

<b>VISTULA</b> ↑ 47,6 mln PLN (8% r/r)	<b>BYTOM</b> ↑ 33,9 mln PLN (9% r/r)	<b>WÓLCZANKA</b> ↓ 21,7 mln PLN (-10% r/r)	<b>DENI CLER MILANO</b> ↑ 14,2 mln PLN (28% r/r)
--	--	--	--

Wzrosty sprzedaży były wynikiem m.in. braku ograniczeń w handlu spowodowanych pandemią COVID-19 w I kwartale 2023 roku oraz ograniczeniem wpływu wojny w Ukrainie, której wybuch w I kwartale 2022 roku miał istotny wpływ na realizowaną sprzedaż Grupy.

W I kwartale 2023 roku nastąpił wzrost sprzedaży w sieci offline o 19,8% oraz spadek sprzedaży online o 22,5% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wyniósł 21% w I kwartale 2023 roku w porównaniu do 30% udziału sprzedaży online w analogicznym okresie 2022 roku. Spadek udziału sprzedaży online był konsekwencją powrotu klientów do sieci stacjonarnej, co przełożyło się na wzrost sprzedaży w tym obszarze.

## ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w I kwartale 2023 roku wyniósł 63,5 mln PLN i był o 9% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto wyniosła 50,8% w I kwartale 2023 roku, co oznacza wzrost o 0,3 pp. w stosunku do analogicznego okresu 2022 roku.

Zmiany w marżach poszczególnych marek w I kwartale 2023 roku:

<b>VISTULA</b> ↓ 51,3 % (spadek marży o 2,0 pp.)	<b>BYTOM</b> ↑ 54,1 % (wzrost marży o 0,3 pp.)	<b>WÓLCZANKA</b> ↑ 54,4 % (wzrost marży o 1,7 pp.)	<b>DENI CLER MILANO</b> ↑ 61,0 % (wzrost marży o 3,3 pp.)
--	--	--	---

Wzrost marży wynikał przede wszystkim ze wzrostu udziału kanałów offline w strukturze sprzedaży, charakteryzujących się wyższą marżowością.

#### KOSZTY SPRZEDAŻY

Koszty sprzedaży w I kwartale 2023 roku wyniosły 68,6 mln PLN i były wyższe o 6,5 mln PLN (10,4%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2022 roku. Wzrost kosztów sprzedaży był spowodowany m.in. wzrostem wynagrodzeń podstawowych (wzrost płacy minimalnej) oraz wzrostem kosztów pochodnych od sprzedaży, tj. prowizji dla franczyzobiorców, kosztów logistycznych i kosztów marketingowych.

Udział kosztów sprzedaży w przychodach w I kwartale 2023 roku wyniósł 54,9% w stosunku do 53,9% w analogicznym okresie 2022 roku.

#### KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2023 roku wyniosły 14,2 mln PLN w porównaniu do 12,6 mln PLN w I kwartale 2022 roku, co oznacza wzrost kosztów o 1,5 mln PLN (12,1%). Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży pozostał na poziomie zeszłego roku, tj. 11,3% w stosunku do 11,0% w analogicznym okresie 2022 roku.

#### WYNIK OPERACYJNY W SEGMENTCIE ODZIEŻOWYM

W I kwartale 2023 roku poniesiono stratę operacyjną w wysokości 19,0 mln PLN względem straty 17,8 mln PLN w I kwartale 2022 roku. Wyższa rok do roku strata to efekt szybszego wzrostu kosztów w stosunku do wzrostu przychodów ze sprzedaży i generowanej marży przez segment odzieżowy.

Rentowność operacyjna segmentu odzieżowego w I kwartale 2023 roku była negatywna i wyniosła -15,2% (I kwartał 2022: -15,4%). W latach ubiegłych w segmencie odzieżowym także występowała negatywna rentowność operacyjna i wynikała (podobnie jak w 2023 roku) m.in. z wyprzedającego charakteru tej części roku.

#### PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -0,2 mln PLN w I kwartale 2023 roku w stosunku do -5,4 mln PLN w analogicznym okresie 2022 roku. Standard MSSF16 miał niekorzystny wpływ na saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego w I kwartale 2023 roku, gdyż spowodował wzrost kosztów finansowych netto o 0,2 mln PLN, jednak wpływ ten był istotnie niższy w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, kiedy to wyniósł blisko -3 mln PLN. Ponadto saldo różnic kursowych (bez MSSF 16) było dodatnie i wyniosło 0,5 mln PLN w stosunku do ujemnych różnic kursowych w I kwartale 2022, które wyniosły 1,7 mln PLN.

Segment odzieżowy	tys. zł	
	1 kwartał 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
saldo kosztów finansowych	-521	-720
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	547	-1 688
wpływ MSSF 16	-211	-2 979
- w tym z tytułu różnic kursowych	507	-2 227
- w tym z tytułu odsetek	-718	-751
<b>Przychody / koszty finansowe</b>	<b>-185</b>	<b>-5 387</b>

## WYNIK NETTO W SEGMENTCIE ODZIEŻOWYM

Grupa w ramach segmentu odzieżowego wykazała w I kwartale 2023 roku stratę netto na poziomie 15,7 mln PLN w stosunku do straty netto 19,0 mln PLN w analogicznym okresie 2022 roku. Poprawa wyniku finansowego była konsekwencją pozytywnego wpływu różnic kursowych (w I kwartale 2022 r. wpływ ten był negatywny).

## SEGMENT JUBILERSKI

Segment Jubilerski	tys. zł			
	1 kwartał 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022	MSR17*	
			1 kwartał 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>142 002</b>	<b>128 438</b>	<b>142 002</b>	<b>128 438</b>
Koszt własny sprzedaży	68 213	63 485	68 213	63 485
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>73 789</b>	<b>64 953</b>	<b>73 789</b>	<b>64 953</b>
Koszty sprzedaży	41 172	35 387	42 577	36 551
Koszty ogólnego zarządu	8 731	7 144	8 886	7 288
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	57	196	57	196
Pozostałe przychody operacyjne	46	271	46	155
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	241	57	241	57
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>23 748</b>	<b>22 832</b>	<b>22 188</b>	<b>21 408</b>
Przychody/koszty finansowe	-224	-3 361	-74	-1 169
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>23 524</b>	<b>19 471</b>	<b>22 114</b>	<b>20 239</b>
Podatek dochodowy	4 556	3 388	4 288	3 534
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>18 968</b>	<b>16 083</b>	<b>17 826</b>	<b>16 705</b>

## SPRZEDAŻ

Przychody w I kwartale 2023 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 142,0 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w analogicznym okresie 2022 roku o 13,6 mln PLN (10,6%). Wzrost sprzedaży był efektem utrzymania pozytywnego trendu sprzedaży zegarków luksusowych oraz biżuterii złotej i srebrnej.

## ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY

Zysk brutto ze sprzedaży segmentu jubilerskiego w I kwartale 2023 roku wyniósł 73,8 mln PLN i był o 13,6% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku, co było konsekwencją wzrostu sprzedaży. Ponadto w I kwartale 2023 roku nastąpił wzrost marży brutto o 1,4 pp. do poziomu 52,0% w stosunku do 50,6% w analogicznym okresie 2022 roku.

## KOSZTY SPRZEDAŻY

Koszty sprzedaży w I kwartale 2023 roku wyniosły 41,2 mln PLN w stosunku do 35,4 mln PLN w roku poprzednim, co oznacza wzrost kosztów sprzedaży o 5,8 mln PLN (16,3%). Wzrost kosztów sprzedaży był spowodowany m.in. wzrostem wynagrodzeń podstawowych oraz wzrostem kosztów pochodnych od sprzedaży, tj. prowizji dla franczyzobiorców i premii dla pracowników.

W segmencie jubilerskim nastąpiło zwiększenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem do poziomu 29% w I kwartale 2023 roku z poziomu 27,6% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

## KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

W I kwartale 2023 roku koszty ogólnego zarządu były wyższe o 1,6 mln PLN (22%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży wyniósł 6,1% i był wyższy o 0,5 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

### WYNIK OPERACYJNY SEGMENTU JUBILERSKIEGO

Grupa w ramach segmentu jubilerskiego odnotowała w I kwartale 2023 roku zysk operacyjny na poziomie 23,7 mln PLN, co oznacza wzrost zysku z działalności operacyjnej o 0,9 mln PLN (4%) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Nieznaczny wzrost wyniku operacyjnego był konsekwencją wyższego wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w stosunku do wzrostu przychodów ze sprzedaży, co zostało częściowo zamortyzowane poprzez wzrost marży procentowej.

Rentowność operacyjna w I kwartale 2023 roku wyniosła 16,7% i była niższa o 1,1 pp. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Spadek rentowności był konsekwencją wzrostu udziału kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w stosunku do sprzedaży.

### PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -0,2 mln PLN w I kwartale 2023 roku, czyli był o 3,1 mln PLN korzystniejsze r/r.

Ujęcie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej niekorzystnie wpłynęło na saldo działalności finansowej segmentu jubilerskiego w I kwartale 2023 roku, zwiększając koszty finansowe o 0,2 mln PLN (w analogicznym okresie roku poprzedniego negatywny wpływ wyniósł 2,2 mln PLN).

Segment Jubilerski	tys. zł	
	1 kwartał 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
saldo kosztów finansowych	-454	-396
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	379	-773
wpływ MSSF 16	-150	-2 192
- w tym z tytułu różnic kursowych	405	-1 678
- w tym z tytułu odsetek	-554	-514
<b>Przychody / koszty finansowe</b>	<b>-224</b>	<b>-3 361</b>

### ZYSK NETTO W SEGMENTIE JUBILERSKIM

Zysk netto segmentu jubilerskiego w I kwartale 2023 roku wyniósł 19,0 mln PLN w stosunku do 16,1 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza wzrost zysku o 18% r/r. Wzrost zysku netto w I kwartale 2023 roku był rezultatem dalszego wzrostu sprzedaży (pozytywne trendy sprzedażowe), poprawy procentowej marży brutto, a w konsekwencji wzrostu zysku brutto ze sprzedaży, przy jednocześnie niższych r/r kosztach finansowych.

### STRUKTURA I CHARAKTERYSTYKA BILANSU

BILANS GRUPY	31.03.2023		31.03.2022	
	wartość	udział (%)	wartość	udział (%)
	(tys. zł)		(tys. zł)	
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>870 595</b>	58,8%	<b>874 307</b>	59,6%
Wartości niematerialne	502 266	33,9%	500 370	34,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	63 354	4,3%	55 089	3,8%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	279 801	18,9%	285 964	19,5%
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>610 467</b>	41,2%	<b>593 226</b>	40,4%

BILANS GRUPY	31.03.2023		31.03.2022	
	wartość	udział (%)	wartość	udział (%)
	(tys. zł)		(tys. zł)	
Zapasy	555 262	37,5%	515 115	35,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 195	1,2%	24 092	1,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 776	2,5%	54 005	3,7%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 481 062</b>		<b>1 467 533</b>	
<b>Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:</b>	<b>945 989</b>	<b>63,9%</b>	<b>886 751</b>	<b>60,4%</b>
Kapitał podstawowy	49 122	3,3%	49 122	3,3%
Wynik finansowy roku bieżącego	3 224	0,2%	-2 913	-0,2%
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>226 161</b>	<b>15,3%</b>	<b>266 314</b>	<b>18,1%</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	16 580	1,1%	30 571	2,1%
Zobowiązania z tytułu leasingu	206 350	13,9%	234 178	16,0%
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	204 634	13,8%	233 235	15,9%
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>308 912</b>	<b>20,9%</b>	<b>314 468</b>	<b>21,4%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	154 074	10,4%	174 313	11,9%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	28 753	1,9%	24 134	1,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu	109 999	7,4%	101 908	6,9%
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	109 252	7,4%	101 230	6,9%
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 481 062</b>		<b>1 467 533</b>	

## AKTYWA

Wartość aktywów na dzień 31 marca 2023 r. kształtuje się na poziomie zbliżonym do 31 marca 2022 r.

### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Wzrost rzeczowych aktywów trwałych związany jest inwestycjami poczynionymi na otwarcia nowych salonów oraz ich wyposażeniem.

### AKTYWA Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA

Spadek aktywa z tytułu prawa do użytkowania jest wynikiem netto naliczenia amortyzacji za 1 kwartał 2023 oraz przedłużenia, bądź negocjacji umów najmu.

### ZAPASY

Wartość zapasów na dzień 31 marca 2023 r. wyniosła 555,2 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 31 marca 2022 r. o 7,8%. W segmencie odzieżowym wartość zapasów spadła o 13,1% r/r (ze względu na dalszą optymalizację kapitału obrotowego), zaś w segmencie jubilerskim wzrosła o 27,8% r/r, ze względu na rozwój sieci sprzedaży i jej zatowarowanie pod planowaną sprzedaż oraz z uwagi na wzrost cen surowca i kursów walut.

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m2 wyniosły 10 697 PLN, co oznacza wzrost o 9,1% r/r:

ZAPASY / [zł/m2]	1Q23	1Q22	r/r
VRG	10 697	9 804	9,1%
Segment odzieżowy	5 563	6 161	-9,7%
Segment jubilerski	26 757	22 593	18,4%

## PASYWA

### KAPITAŁ

W I kwartale 2023 r. zmiany w kapitale wynikają z odnotowanego zysku raportowanym okresie.

### ZADŁUŻENIE DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE

Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych na dzień 31 marca 2023 roku wyniosło 16,5 mln PLN w stosunku do 30,5 mln PLN na koniec marca 2022 roku, co oznacza zmniejszenie o 13,9 mln PLN. Zobowiązania leasingowe z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych wynoszą łącznie 313,8 mln PLN, z czego 204,6 mln PLN stanowi część długoterminową, a 109,2 mln PLN część krótkoterminową.

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się zobowiązań finansowych na dzień 31 marca 2022 roku i 31 marca 2023 roku oraz długu netto. Ponadto zaprezentowano dane dotyczące długu netto również bez wpływu MSSF 16, który istotnie zmienia jego wartość.

Wielkość długu netto zmniejszyła się w stosunku do zeszłego roku w wyniku zwiększenia przychodów ze sprzedaży oraz zmniejszenia zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych.

Dług netto	31.03.2023	31.03.2022
<b>Zadłużenie długoterminowe</b>	<b>222 930</b>	<b>264 749</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	16 580	30 571
Zobowiązania z tytułu leasingu	206 350	234 178
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	204 634	233 235
<b>Zadłużenie krótkoterminowe</b>	<b>153 107</b>	<b>148 913</b>
Kredyty i pożyczki	15 134	10 219
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	13 619	13 915
Zobowiązania z tytułu faktoringu	14 355	22 871
Zobowiązania z tytułu leasingu	109 999	101 908
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	109 252	101 230
Środki pieniężne	36 776	54 005
<b>Dług netto</b>	<b>339 261</b>	<b>359 657</b>
EBITDA (4-kwartaly)	253 113	223 454
<b>Dług netto/EBITDA</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>

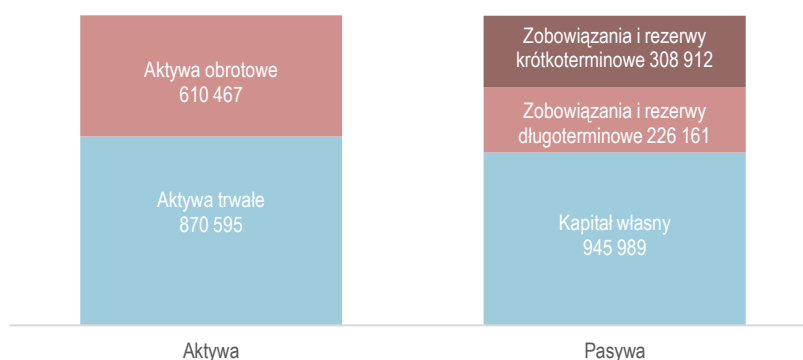
Dług netto MSR 17*	31.03.2023	31.03.2022
<b>Zadłużenie długoterminowe</b>	<b>18 296</b>	<b>31 514</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	16 580	30 571
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 716	943
<b>Zadłużenie krótkoterminowe</b>	<b>43 855</b>	<b>47 683</b>
Kredyty i pożyczki	15 134	10 219

<b>Dług netto MSR 17*</b>	<b>31.03.2023</b>	<b>31.03.2022</b>
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	13 619	13 915
Zobowiązania z tytułu faktoringu	14 355	22 871
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	747	678
Środki pieniężne	36 776	54 005
<b>Dług netto</b>	<b>25 375</b>	<b>25 192</b>
EBITDA (4-kwartaly)	141 548	132 933
<b>Dług netto/EBITDA</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</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 2023



## 2. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE

Perspektywy rozwojowe Grupy VRG w 2023 roku w znaczącym stopniu determinowane będą przez czynniki zewnętrzne związane negatywnymi danymi makroekonomicznymi rzutującymi na nastroje konsumenckie poprzez m.in. wysoki poziom inflacji oraz związany z nią wzrost kosztów utrzymania gospodarstw domowych. Niestabilna sytuacja w polityce światowej i zagrożenia związane z toczącym się konfliktem zbrojnym za wschodnią granicą Polski mogą również niekorzystnie wpływać na zachowania konsumentów i ich skłonność do dokonywania zakupów w kolejnych kwartałach. Biorąc pod uwagę te czynniki uważamy, że dzięki dywersyfikacji biznesu Grupy na segment jubilerski i odzieżowy oraz szerokiej ofercie dla różnych grup konsumenckich przez działające w obu segmentach marki, poziom przychodów w roku 2023 powinien być wyższy od zrealizowanych w roku 2022, zarówno w segmencie odzieżowym jak i jubilerskim. W obu segmentach planowana jest również dalsza praca nad poprawą marży procentowej brutto w stosunku do 2022 roku.

Podstawą realizacji powyższych celów biznesowych jest posiadanie przez Grupę VRG portfolio marek o wysokiej rozpoznawalności i dobrym wizerunku, adresowanych do różnych grup konsumenckich. Zachowując pełną świadomość głębokich przemian na rynku, Grupa VRG w segmencie odzieżowym nadal koncentruje się na zachowaniu pozycji lidera w segmencie eleganckiej mody męskiej. Jednocześnie w ofercie marek odzieżowych Grupy VRG coraz większy udział stanowi odzież typu casual i smart casual. Jest to odpowiedź na panujące trendy i oczekiwania klientów utrwalone w czasie pandemii Covid-19, upowszechnienie pracy zdalnej i styl życia, w którym dominującymi atrybutami ubioru stały się wygoda, prostota i komfort użytkowania odzieży. Podążanie za rynkiem oraz lepsze dopasowanie do poszczególnych grup konsumentów skłoniły nas do wyraźniejszego zróżnicowania marek Vistula, Bytom i Wólczanka pod względem estetycznym, stylistycznym, cenowym oraz w obszarze komunikacji marketingowej, przy zachowaniu wspólnego modelu dystrybucji.

Strategicznie ważnym kierunkiem rozwoju marki Vistula jest stopniowe od kilku sezonów zwiększanie wielkości kolekcji damskiej, pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie cenowym. Z projektem tym wiążemy duże nadzieje w perspektywie średnio i długoterminowej.



W sezonie wiosna-lato 2023 marka Vistula koncentruje się na modzie kapsułowej, czyli produktach „easy to wear”, które można łączyć na wiele sposobów i nosić na różne okazje. Najnowsza kolekcja Celebrations (dedykowana uroczystościom) to oferta dla kobiet i mężczyzn, którzy cenią sobie najwyższej jakości tkaniny, ponadczasowe kolory i modne kroje.

W marce Bytom, oferującej męską modę formalną uzupełnioną o asortyment typu smart casual i casual, pierwszą odsłoną kampanii wiosenno-letniej były linie i stylizacje pod hasłem Supreme Comfort, których myślą przewodnią jest wygoda i użyteczność. Najnowszą kolekcją Bytomia wyróżnia całkowita harmonia autentycznego komfortu i estetycznego designu. Kolejnymi odsłonami kampanii wizerunkowej kolekcji Bytomia na sezon wiosna-lato 2023 są linie i stylizacje pod hasłami Sunset Shades oraz Refined Resort inspirowane aurą letnich pejzaży, komfortu i wypoczynku.

W sezonie wiosna-lato 2023 marka Wólczanka kontynuuje zmiany w kolekcji, wzmacniając rozwój nowych asortymentów typu casual zarówno dla mężczyzn jak i kobiet, tworząc „total look”. W dalszym ciągu wiodąca pozostaje oferta męskich i damskich koszul formalnych. Najnowsza kampania marki Wólczanka jest prowadzona pod hasłem „Blisko Ciebie” i koncentruje się na dopasowaniu oferty marki, zgodnie z potrzebami klienta.

Działania dotyczące nowych kolekcji marki Deni Cler reprezentującej segment luksusowy odzieży damskiej, skoncentrowane są na spełnieniu oczekiwań lojalnych klientek przywiązanych do wzornictwa kolekcji formalnych wskazującego na włoski rodowód marki, idącego w parze z dbałością o najwyższą jakość oraz zgodność z aktualnymi trendami miodowymi. Na sezon wiosenno-letni marka Deni Cler przygotowała kolekcję składającą się z sześciu kapsuł, która inspirowana jest stylem światowych gwiazd kina. W tym sezonie obecne jest odwołanie do klasycznej, włoskiej elegancji w klimacie workleisure, a także stylu sport-glam w wyrazistych kolorach. W 2023 roku marka Deni Cler kontynuować będzie linię Weekendową, linię Party i linię Deni Sport przeznaczone dla kobiet poszukujących odzieży typu smart casual w segmencie premium.

W segmencie jubilerskim reprezentowanym przez markę W.KRUK, planowane jest stopniowe wprowadzanie do oferty kolejnych światowych marek biżuteryjnych i zegarkowych cieszących się powodzeniem za granicami naszego kraju i nieobecnych jeszcze na rynku polskim. Kontynuowany będzie również rozwój produktów własnych powstających zgodnie z najlepszymi wzorcami i światowymi trendami. Planowane są kolejne odsłony projektu kolekcji autorskich W.KRUK oraz kontynuowane będą działania w obszarze rozwoju akcesoriów uzupełniających ofertę biżuterii i zegarków. Rok 2023 to dalszy rozwój marki Picky Pica kierowanej do klienta traktującego atrakcyjną wzorniczo biżuterię wykonaną z materiałów innych niż metale szlachetne jako produkt miodowy i sezonowy. Nowością bieżącego sezonu marki Picky Pica jest barwna kolekcja Sugar, Na sezon wiosna-lato 2023 marka W.KRUK przedstawiła również nowości w ofercie flagowych autorskich kolekcji biżuterii, w tym nową odsłonę kolekcji Kwiaty Nocy. Kampania „Bezmiar Uczuć” będzie dotyczyć specjalnej oferty W.KRUK z okazji Dnia Matki. Zaplanowano również wiele atrakcyjnych premier w kategorii zegarków renomowanych szwajcarskich manufaktur oraz akcesoriów i perfum.

W zakresie planów otwarć Grupa planuje wzrost powierzchni w obu segmentach (o 4% r/r). W segmencie odzieżowym nastąpi dalsza optymalizacja sieci pod kątem liczby sklepów, przy równoczesnym otwarciu sklepów o większej powierzchni sprzedażowej (zwiększenie powierzchni o 4%). Jednocześnie planowany jest dalszy stabilny wzrost wielkości sieci w segmencie jubilerskim dzięki otwarciu nowych salonów własnych i franczyzowych (zwiększenie powierzchni o 7% r/r). W roku bieżącym planujemy uruchomienie pierwszego salonu w nowym formacie marki Vistula o powierzchni około 300 m kw., którego koncepcja podporządkowana będzie atrakcyjnej dla klienta prezentacji kolekcji męskiej i rozwijającej się kolekcji damskiej tej marki.

Pomimo, iż Grupa VRG znajduje się aktualnie w stabilnej sytuacji finansowej, to w dalszym ciągu prowadzone będą działania zmierzające do optymalizacji wykorzystania kapitału obrotowego, a także stosowana będzie przemyślana polityka inwestycyjna oraz dyscyplina kosztowa.

Szereg inicjatyw, działań i procesów podjętych i zainicjowanych w spółkach Grupy VRG w roku ubiegłym w obszarze działalności operacyjnej będzie kontynuowanych i rozwijanych w roku bieżącym. Działania rozwojowe Grupy Kapitałowej w 2023 roku skupione będą na:

- dążeniu do utrzymania wzrostu przychodów w obu segmentach poprzez doskonalenie produktów marek Grupy VRG ze szczególną dbałością o jak najlepsze dopasowanie oferty do preferencji i potrzeb klienta i rozwój nowych asortymentów (zwiększenie szerokości kolekcji damskiej marki Vistula, nowe kategorie luksusowej biżuterii i zegarków w ofercie salonów W.KRUK);
- optymalizacji marży brutto w warunkach utrzymującej się inflacji;
- nacisku na rozwój sprzedaży w kanale on-line dzięki pogłębionej integracji własnych kanałów off-line i on-line w ramach strategii omnichannelu, wprowadzaniu nowych funkcjonalności w sklepach internetowych, segmentacji informacji o kliencie w celu lepszego dostosowania produktów do jego potrzeb, rozwoju aplikacji sprzedażowych, wzmacnianiu obecności marek Grupy VRG w ofercie najbardziej znanych marketplace'ów i platform internetowych;
- zwiększeniu nakładów na marketing wizerunkowy w internecie i kanałach tradycyjnych;

- stałej poprawie jakości obsługi klienta w kanale stacjonarnym i internetowym.

Zaplanowane na rok bieżący nakłady inwestycyjne Grupy VRG w kwocie 42 mln PLN w istotnej części przeznaczone zostaną na otwarcia nowych lokalizacji, modernizację istniejących salonów oraz wdrożenie sprawdzonych na rynku technologii informatycznych wspierających procesy alokacji i replenishmentu towarów.

Zarząd VRG S.A. oczekuje, iż w przypadku dobrego odbioru przez klientów nowych kolekcji marek Grupy oraz wystąpienia korzystnych trendów makroekonomicznych realizacja powyższych działań pozwoli na osiągnięcie wyższych rok do roku wyników operacyjnych i netto.

Zarząd VRG S.A. na bieżąco monitoruje wyniki sprzedażowe i marżowe wszystkich marek Grupy i będzie elastycznie dostosowywał działania do sytuacji rynkowej.

### **3. PROGNOZY FINANSOWE ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

VRG S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2023 rok.

### **4. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 17 maja 2023 roku.

## 5. 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.

**Janusz Płocica**

.....  
Prezes Zarządu

**Marta Fryzowska**

.....  
Wiceprezeska Zarządu

**Łukasz Bernacki**

.....  
Wiceprezes Zarządu

**Michał Zimnicki**

.....  
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 17 maja 2023 roku

## WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 roku

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	1 kwartał / 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał / 2022 okres od 01-01-2022 do 31-03-2022	1 kwartał / 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał / 2022 okres od 01-01-2022 do 31-03-2022
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	108 227	102 688	23 025	22 097
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-19 558	-17 273	-4 161	-3 717
EBITDA	-2 951	-1 920	-628	-413
Zysk (strata) brutto	-19 473	-22 258	-4 143	-4 790
Zysk (strata) netto	-15 898	-18 214	-3 382	-3 919
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-11 939	-15 956	-2 540	-3 433
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 660	-2 443	-566	-526
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-19 745	-16 174	-4 201	-3 480
Przepływy pieniężne netto, razem	-34 344	-34 573	-7 307	-7 439
	<b>31.03.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.03.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Aktywa, razem	940 485	965 175	201 152	205 799
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	256 292	265 084	54 816	56 523
Zobowiązania długoterminowe	104 074	101 535	22 259	21 650
Zobowiązania krótkoterminowe	141 409	152 902	30 245	32 602
Kapitał własny	684 193	700 091	146 336	149 276
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	10 506	10 474
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	235 630 831	235 630 831	235 630 831	235 630 831
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,07	-0,08	-0,01	-0,02
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	-0,07	-0,08	-0,01	-0,02
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,92	2,99	0,62	0,64
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,90	2,97	0,62	0,63
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,17	0,00	0,00

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2023 roku

	w tys. zł			
	stan na 31-03-2023 / koniec kwartału 2023	stan na 31-12-2022 / ko- niec poprzedniego kwartału 2022	stan na 31-03-2022 / koniec kwartału 2022	stan na 31-12-2021 / ko- niec poprzedniego kwartału 2021
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>702 467</b>	<b>687 216</b>	<b>714 541</b>	<b>710 107</b>
Wartość firmy	120 855	120 855	120 855	120 855
Inne wartości niematerialne	117 139	117 058	115 790	115 830
Rzeczowe aktywa trwałe	22 646	21 545	21 632	23 084
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	1 547	0
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	138 279	128 075	148 332	148 369
Należności długoterminowe	85	65	134	134
Udzielone pożyczki długoterminowe	2 237	1 967	1 145	773
Udziały i akcje	283 834	283 834	283 834	283 834
Inne inwestycje długoterminowe	0	0	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 518	12 943	20 394	16 350
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>238 018</b>	<b>277 959</b>	<b>256 540</b>	<b>276 578</b>
Zapasy	195 650	205 614	233 629	228 665
Należności z tytułu kaucji krótkoterminowe	132	73	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	10 528	6 220	16 852	7 281
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 708	66 052	6 059	40 632
<b>Aktywa razem</b>	<b>940 485</b>	<b>965 175</b>	<b>971 081</b>	<b>986 685</b>

	w tys. zł			
	stan na 31-03-2023 / koniec kwartału 2023	stan na 31-12-2022 / ko- niec poprzedniego kwartału 2022	stan na 31-03-2022 / koniec kwartału 2022	stan na 31-12-2021 / ko- niec poprzedniego kwartału 2021
<b>Kapitał własny</b>	<b>684 193</b>	<b>700 091</b>	<b>673 375</b>	<b>691 589</b>
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122
Kapitał zapasowy	580 028	580 028	620 017	620 017
Pozostałe kapitały	17 390	17 390	17 390	17 390
Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	53 551	5 192	5 060	5 192
Zyski zatrzymane	-15 898	48 359	-18 214	-132
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>104 531</b>	<b>101 992</b>	<b>130 886</b>	<b>135 335</b>
Zobowiązania z tytułu kaucji długoterminowe	11	11	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	97 203	93 284	117 865	120 941
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	<i>96 473</i>	<i>92 807</i>	<i>117 584</i>	<i>120 758</i>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	6 860	8 240	12 480	13 853
Rezerwy długoterminowe	457	457	541	541
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>151 761</b>	<b>163 092</b>	<b>166 820</b>	<b>159 761</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	60 801	57 865	59 729	57 616
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	<i>60 471</i>	<i>57 621</i>	<i>59 469</i>	<i>57 333</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	75 159	89 588	89 507	84 749
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	100	1 449
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	5 449	5 449	7 450	5 576
Rezerwy krótkoterminowe	10 352	10 190	10 034	10 371
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>256 292</b>	<b>265 084</b>	<b>297 706</b>	<b>295 096</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>940 485</b>	<b>965 175</b>	<b>971 081</b>	<b>986 685</b>

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 roku

	w tys. zł	
	1 kwartał / 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał / 2022 okres od 01-01-2022 do 31-03-2022
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>108 227</b>	<b>102 688</b>
Koszt własny sprzedaży	51 886	49 491
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>56 341</b>	<b>53 197</b>
Koszty sprzedaży	62 149	56 799
Koszty ogólnego zarządu	14 093	12 359
Pozostałe przychody operacyjne	792	696
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	3	0
Pozostałe koszty operacyjne	452	1 912
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0	96
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-19 558</b>	<b>-17 273</b>
Przychody finansowe	1 570	38
<i>w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	460	0
Koszty finansowe	1 485	5 023
<i>w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	630	2 703
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-19 473</b>	<b>-22 258</b>
Podatek dochodowy	-3 575	-4 044
<b>Zysk (strata) roku z działalności kontynuowanej</b>	<b>-15 898</b>	<b>-18 214</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>		
Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej		-
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>-15 898</b>	<b>-18 214</b>
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
- podstawowy	-0,07	-0,08
- rozwodniony	-0,07	-0,08

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 roku

	w tys. zł	
	1 kwartał / 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał / 2022 okres od 01-01-2022 do 31-03-2022
<b>Zysk netto (strata) roku obrotowego</b>	<b>-15 898</b>	<b>-18 214</b>
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	0	0
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0
<b>Całkowity dochód</b>	<b>-15 898</b>	<b>-18 214</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku

	w tys. zł				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>1 kwartał 2022 okres od 01-01-2022 do 31-03-2022</b>					
<b>Saldo na 01.01.2022</b>	<b>49 122</b>	<b>620 017</b>	<b>17 390</b>	<b>5 060</b>	<b>691 589</b>
Podział zysku netto	0	0	0	0	0
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	-18 214	-18 214
Dywidendy	0	0	0	0	0
<b>Saldo na 31.03.2022</b>	<b>49 122</b>	<b>620 017</b>	<b>17 390</b>	<b>-13 154</b>	<b>673 375</b>
<b>Rok 2022 okres od 01-01-2022 do 31-12-2022</b>					
<b>Saldo na 01.01.2022</b>	<b>49 122</b>	<b>620 017</b>	<b>17 390</b>	<b>5 060</b>	<b>691 589</b>
Podział zysku netto	0	-132	0	132	0
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	48 359	48 359
Dywidendy	0	-39 857	0	0	-39 857
<b>Saldo na 31.12.2022</b>	<b>49 122</b>	<b>580 028</b>	<b>17 390</b>	<b>53 551</b>	<b>700 091</b>
<b>1 kwartał 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023</b>					
<b>Saldo na 01.01.2023</b>	<b>49 122</b>	<b>580 028</b>	<b>17 390</b>	<b>53 551</b>	<b>700 091</b>
Podział zysku netto	0	0	0	0	0
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	-15 898	-15 898
Dywidendy	0	0	0	0	0
<b>Saldo na 31.03.2023</b>	<b>49 122</b>	<b>580 028</b>	<b>17 390</b>	<b>37 653</b>	<b>684 193</b>



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 roku

	w tys. zł	
	1 kwartał / 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał / 2022 okres od 01-01-2022 do 31-03-2022
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-19 473</b>	<b>-22 258</b>
Korekty:		
Amortyzacja	16 607	15 353
Zysk (strata) na inwestycjach	-3	96
Podatek dochodowy zapłacony	0	-1 349
Koszty z tytułu odsetek	1 124	914
Zmiana stanu rezerw	162	-337
Zmiana stanu zapasów	9 965	-4 962
Zmiana stanu należności	-4 387	-9 570
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-15 293	6 321
Inne korekty	-641	-164
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-11 939</b>	<b>-15 956</b>
Otrzymane odsetki	583	38
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	154	434
Nabycie wartości niematerialnych	-297	-106
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-2 830	-2 437
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym	-270	-372
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 660</b>	<b>-2 443</b>
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	1 881
Spląty kredytów i pożyczek	-1 380	-1 380
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu	-70	-95
Odsetki zapłacone pozostałe	-476	-224
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu finansowego	-648	-690
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-17 171	-15 666
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-19 745</b>	<b>-16 174</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-34 344</b>	<b>-34 573</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>66 052</b>	<b>40 632</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>31 708</b>	<b>6 059</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:	w tys. zł	
	1 kwartał / 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 kwartał / 2022 okres od 01-01-2022 do 31-03-2022
środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	-86	-126
otrzymane odsetki	-583	-38
wycena transakcji forward	28	0
<b>Razem</b>	<b>-641</b>	<b>-164</b>

## INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZ- DANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2023 ROKU

### 1. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

#### NOTA 1 SEGMENTY WEDŁUG RODZAJU DZIAŁALNOŚCI I PODZIAŁU GEOGRAFICZ- NEGO

Spółka prowadzi jeden segment działalności: odzieżowy.

##### GEOGRAFICZNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ:

Przychody dotyczące segmentów geograficznych za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 marca 2023 roku oraz za okres porównywalny zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł	
	1 Q 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 Q 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
Polska	108 227	102 553
Strefa EURO	0	135
<b>Razem</b>	<b>108 227</b>	<b>102 688</b>

W zakresie segmentów geograficznych cała działalność Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej, część sprzedaży dotyczy wysyłki towarów Spółki zagranicę.

#### NOTA 2 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	w tys. zł	
	1 Q 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 Q 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3	0
Inne przychody operacyjne w tym:	792	696
z tyt. <i>rozwiązania odpisów aktualizujących towarów/materiałów</i>	0	0
z tyt. <i>likwidacji umów wycenianych zgodnie z MSSF 16</i>	658	630
<b>Razem</b>	<b>795</b>	<b>696</b>

#### NOTA 3 POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe koszty operacyjne	w tys. zł	
	1 Q 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 Q 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	96
Przekazanie darowizny	246	100
Koszty likwidacji składników majątku	1	1 315
Inne koszty operacyjne w tym: <i>odprawy ekonomiczne</i>	205 10	497 38
<b>Razem</b>	<b>452</b>	<b>2 008</b>

#### NOTA 4 PRZYCHODY FINANSOWE

Przychody finansowe	w tys. zł	
	1 Q 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 Q 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
Odsetki od lokat bankowych	578	38
Zysk z tytułu różnic kursowych	992	0
<i>w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych</i>	460	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 570</b>	<b>38</b>

#### NOTA 4A KOSZTY FINANSOWE

Koszty finansowe	w tys. zł	
	1 Q 2023 od 01-01-2023 do 31-03-2023	1 Q 2022 od 01-01-2022 do 31-03-2022
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	292	225
Odsetki od faktoringu	184	63
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	18	0
Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	630	683
Prowizje od kredytów i gwarancji	324	368
Strata z tytułu różnic kursowych	0	3 645
<i>w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych</i>	0	2 020
Wycena transakcji forward	28	0
Pozostałe	9	39
<b>Razem</b>	<b>1 485</b>	<b>5 023</b>

#### NOTA 5 REZERWA I AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Pozycje bilansowe	w tys. zł	
	bilans	
	31.03.2023	31.12.2022
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>212</b>	<b>285</b>
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	165	238
Wpłacone zaliczki netto	26	26
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	21	21
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>212</b>	<b>285</b>
<b>Odniesiony na wartość firmy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>16 730</b>	<b>13 228</b>
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 364	1 420
Odpisy aktualizujące	3 684	3 684
Rezerwy, place i ubezpieczenia społeczne	663	744
Wynagrodzenia, ZUS niezapłacony	74	407
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	3	6
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	5 078	887
Odpis na należności od odbiorców	86	0
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	472	144
Rezerwa na zwroty od odbiorców	1 171	1 171
Wycena transakcji forward	5	0
Wycena programu lojalnościowego	381	381
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	3 749	4 384
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>16 730</b>	<b>13 228</b>
<b>Odniesione bezpośrednio na kapitały</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTA 6 ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH, WARTOŚCI ZAPASÓW I Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI ŚRODKÓW TRWAŁYCH

Odpisy aktualizujące	w tys. zł				
	Saldo na 01.01.2023	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 31.03.2023
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	3 150	0	0	0	3 150
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	1 818	0	0	0	1 818
Odpisy na aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0
Odpisy na zapasy	17 861	0	0	0	17 861
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 666	130	80	0	1 716

Odpisy aktualizujące	w tys. zł				
	Saldo na 01.01.2023	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 31.03.2023
Odpisy aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0	0
<b>Razem odpisy</b>	<b>24 495</b>	<b>130</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>24 545</b>

Odpisy aktualizujące	w tys. zł				
	Saldo na 01.01.2022	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 31.12.2022
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	3 150	0	0	0	3 150
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	2 858	0	0	1 040	1 818
Odpisy na aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	1 040	-1 040	0
Odpisy na zapasy	21 686	463	4 288	0	17 861
Odpisy aktualizujące wartość należności	2 038	136	508	0	1 666
Odpisy aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0	0
<b>Razem odpisy</b>	<b>29 732</b>	<b>599</b>	<b>5 836</b>	<b>0</b>	<b>24 495</b>

## NOTA 7 REZERWY

	w tys. zł					
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku (usługi podwykonawców)	Zwroty od odbiorców	Pozostałe	Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2022</b>	<b>3 908</b>	<b>3 139</b>	<b>1 752</b>	<b>2 113</b>	<b>0</b>	<b>10 912</b>
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	710	511	0	1 170	0	2 391
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-700	0	-1 188	-768	0	-2 656
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2022</b>	<b>3 918</b>	<b>3 650</b>	<b>564</b>	<b>2 515</b>	<b>0</b>	<b>10 647</b>
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 461	3 650	564	2 515	0	10 190
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	457	0	0	0	0	457
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2023</b>	<b>3 918</b>	<b>3 650</b>	<b>564</b>	<b>2 515</b>	<b>0</b>	<b>10 647</b>
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	0	0	588	0	0	588

w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku (usługi podwykonawców)	Zwroty od odbiorców	Pozostałe	Razem
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-426	0	0	0	0	-426
<b>Stan na dzień 31 marca 2023</b>	<b>3 492</b>	<b>3 650</b>	<b>1 152</b>	<b>2 515</b>	<b>0</b>	<b>10 809</b>
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 035	3 650	1 152	2 515	0	10 352
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	457	0	0	0	0	457

Na saldo rezerw na 31.03.2023 rok składają się:

rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	457 tys. zł	<b>Razem 10 809 tys. zł</b>
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	51 tys. zł	
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	2 376 tys. zł	
rezerwa na premie i nagrody	608 tys. zł	
rezerwa na zwroty od odbiorców	2 515 tys. zł	
rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	1 152 tys. zł	
rezerwa na przyszłe zobowiązania	3 650 tys. zł	

## NOTA 8 NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

	w tys. zł	
	stan na 31-03-2023 / koniec kwartału 2023	stan na 31-12-2022 / koniec poprzedniego kwartału 2022
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	28 481	27 861
- otwarte akredytywy	17 510	16 416
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>45 991</b>	<b>44 277</b>

W Spółce nie występują należności warunkowe.

## NOTA 9 INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana sposobu wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej oraz nie wystąpiła zmiana w klasyfikacji aktywów finansowych.

## NOTA 9A INSTRUMENTY FINANSOWE W PODZIALE NA KLASY

Pozycje bilansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	w tys. zł					
	31.03.2023		31.12.2022		31.03.2022	
	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe
Udzielone pożyczki	2 237	0	1 967	0	1 145	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	10 613	0	6 285	0	16 986	0
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	31 708	0	66 052	0	6 059	0
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	104 063	0	101 524	0	130 345
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	0	96 473	0	92 807	0	117 584
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	66 250	0	63 314	0	67 179
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	0	60 471	0	57 621	0	59 469
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	0	75 142	0	89 588	0	89 507
Instrumenty finansowe (forwardy)	0	28	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>44 558</b>	<b>245 483</b>	<b>74 304</b>	<b>254 426</b>	<b>24 190</b>	<b>287 031</b>

Powyższe Aktywa i Zobowiązania finansowe zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie.

## NOTA 9B INSTRUMENTY FINANSOWE - PRZYCHODY I KOSZTY ORAZ ZYSKI I STRATY Z TYT. UTRATY WARTOŚCI

Pozycje bilansowe	w tys. zł					
	1 kwartał / 2023 okres od 01-01-2023 do 31-03-2023					
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski / straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	0	0	0	0	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe	0	0	0	130	80	1
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	578	0	0	0	0	23
Inne aktywa krótkoterminowe – Transakcje Forward	0	0	-28	0	0	0
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	310	0	0	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	630	0	0	0	460
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	0	9	0	0	0	508
<b>Razem</b>	<b>578</b>	<b>949</b>	<b>-28</b>	<b>130</b>	<b>80</b>	<b>992</b>



## 2. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 2.1. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w sprawozdaniu finansowym z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 2 830 tys. PLN.

Brak istotnych transakcji sprzedaży.

### 2.2. POZOSTAŁE INFORMACJE

W informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego zostały zawarte informacje, które są istotne do przygotowania niniejszego jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego:

- Informacje ogólne
- Podstawa sporządzenia i stosowane zasady rachunkowości
- Zmiany w standardach rachunkowości
- Sezonowość i cykliczność działalności
- Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów
- Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń
- Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych
- Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze
- Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych
- Dywidendy wypłacone i zadeklarowane
- Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej
- Transakcje z podmiotami powiązаныmi
- Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca
- Znaczące zdarzenia w I kwartale 2023 roku
- Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej.

## PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU VRG S.A.

**Janusz Płocica**

.....  
Prezes Zarządu

**Marta Fryzowska**

.....  
Wiceprezeska Zarządu

**Łukasz Bernacki**

.....  
Wiceprezes Zarządu

**Michał Zimnicki**

.....  
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 17 maja 2023 roku

VISTULA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENICLER  
MILANO

W.KRUK  
1 8 4 0

VRG

VISTULA RETAIL GROUP

