

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ VRG S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2022 ROKU

Kraków, 25 sierpnia 2022 roku



VISTULA

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENI CLER
MILANO

W.KRUK
1 8 4 0

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

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

ZARYS HISTORII KORPORACYJNEJ SPÓŁKI

| | |
|------|--|
| 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 Giełdzie 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.

Według stanu na koniec I kwartału 2022 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. (poprzednia nazwa Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.)** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10, kod: 31-462. Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000538836.

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

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

- **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 skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2022 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 I PÓŁROCZU 2022 ROKU.

W I półroczu 2022 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VRG S.A.

1.2. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ VRG S.A.

ZARZĄD

Na dzień 30 czerwca 2022 roku skład Zarządu VRG S.A. był następujący:

| | | | |
|--------|---|--|--|
| Zarząd | Janusz Płocica Prezes Zarządu | Marta Fryzowska Wiceprezeska Zarządu | Michał Zimnicki Wiceprezes Zarządu |
|--------|---|--|--|

W okresie od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku w składzie Zarządu Spółki dominującej zaszły następujące zmiany:

- w dniu 31 stycznia 2022 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę o odwołaniu ze składu Zarządu Spółki dominującej i pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki Pana Radosława Jakociuka,
- w dniu 18 lutego 2022 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 czerwca 2022 r. do składu Zarządu Spółki dominującej Pana Janusza Płocicę, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu,
- w dniu 7 marca 2022 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę na podstawie art. 383 par. 1 KSH o delegowaniu Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki dominującej Pana Jana Pilcha do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu. Delegowanie nastąpiło na okres od dnia 12 marca 2022 r. do dnia 31 maja 2022 r.,
- w dniu 1 kwietnia 2022 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę w sprawie zmiany uchwały Rady Nadzorczej Spółki dominującej z dnia 18 lutego 2022 r. w sprawie powołania Pana Janusza Płocicy do składu Zarządu Spółki i powierzenia mu funkcji Prezesa Zarządu Spółki w ten sposób, że Rada Nadzorcza postanowiła powołać Pana Janusza Płocicę do składu Zarządu Spółki i pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, ze skutkiem od dnia 19 kwietnia 2022 r. w miejsce dotychczasowej daty 1 czerwca 2022 r.,
- w dniu 4 kwietnia 2022 r., Pan Jan Pilch, Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej złożył rezygnację z funkcji oddelegowania do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu, ze skutkiem na dzień 18 kwietnia 2022 r., w związku ze złożonym oświadczeniem, Pan Jan Pilch, powrócił do wykonywania obowiązków związanych z funkcją członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 19 kwietnia 2022 r.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30.06.2022 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Zarządu Spółki dominującej uległ poniższej zmianie:

- w dniu 7 lipca 2022 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę o powołaniu do składu Zarządu Spółki dominującej Pana Łukasza Bernackiego, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. segmentu jubilerskiego. Pan Łukasz Bernacki zajmuje jednocześnie stanowisko Prezesa Zarządu W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie będącej spółką zależną od Emitenta zarządzającej marką W.KRUK.

Na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu VRG S.A. był następujący:

| | | | | |
|--------|--|---|--|--|
| Zarząd | Janusz Płocica Prezesa Zarządu | Marta Fryzowska Wiceprezesa Zarządu | Łukasz Bernacki Wiceprezes Zarządu | Michał Zimnicki Wiceprezes Zarządu |
|--------|--|---|--|--|

RADA NADZORCZA

Na dzień 30 czerwca 2022 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

| | | | | |
|----------------|--|--|---|---|
| Rada Nadzorcza | Mateusz Kolański Przewodniczący Rady Nadzorczej | Jan Pilch Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej | Marcin Gomola Członek Rady Nadzorczej | Wacław Szary Członek Rady Nadzorczej |
| | | Piotr Kaczmarek Członek Rady Nadzorczej | Piotr Stępiak Członek Rady Nadzorczej | Andrzej Szumański Członek Rady Nadzorczej |

W okresie od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie uległ zmianie.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30.06.2022 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie uległ zmianie.

1.3. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 25 sierpnia 2022 roku.

1.4. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa VRG”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2022 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.

Od roku 2020 Zarząd Jednostki Dominującej podejmował działania mające na celu ograniczenie wpływu epidemii na sytuację finansową Spółek Grupy Kapitałowej. W roku 2021, który podobnie jak rok 2020, był obciążony zamknięciami centrów handlowych, podjęto działania mające na celu zabezpieczenie sytuacji płynnościowej Grupy. Pierwszy kwartał roku 2022 pozostawał pod wpływem niepewności związanej z sytuacją COVID-19. W drugim kwartale obserwowaliśmy powrót klientów do sklepów stacjonarnych, co pomimo niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej (m.in. wysoka inflacja) spowodowało wzrost sprzedaży, a co za tym idzie poprawę wyników w stosunku do drugiego kwartału roku ubiegłego.

W sprawozdaniu zostały uwzględnione najważniejsze, zdaniem Zarządu, czynniki, ryzyka i niepewności wpływające na ocenę założenia o kontynuacji działalności. Przy dokonywaniu tej oceny Zarząd uwzględnił również istniejące oraz przewidywane ryzyka wynikające z czynników wewnętrznych i zewnętrznych m. in. takich jak wybuch wojny w Ukrainie.

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczął się konflikt zbrojny Rosji z Ukrainą. Działania militarne w kraju sąsiadującym z Rzeczpospolitą Polską wprowadziły wysoki stopień niepewności, co do kształtowania się procesów w sferach politycznej, społecznej i gospodarczej. Zarząd Jednostki Dominującej, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, nie jest w stanie precyzyjnie oszacować skali pogorszenia wyników finansowych, gdyż szereg czynników pozostaje poza jego wpływem i kontrolą, jednakże według swojej najlepszej wiedzy na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie postrzega wojny jako przesłanki stanowiącej istotną niepewność zagrażającą możliwości kontynuowania działalności przez Grupę.

Zarząd Spółki dominującej zwraca uwagę, że :

- sprzedaż wzrosła r/r,
- Grupa zakończyła półrocze zyskiem w wysokości 36 418 tys. PLN,
- środki pieniężne na dzień bilansowy wynosiły 89 013 tys. PLN,
- przepływy z działalności operacyjnej wykazały dodatnie saldo
- zadłużenie finansowe Grupy Kapitałowej kształtuje się na bezpiecznym poziomie, kredyty spłacane są terminowo.

Dodatkowo ważne informacje dotyczące wydarzeń Grupy zostały zaprezentowane w pkt 8.1 skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

2. PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres I półrocza 2022 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR34”). Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz 31 grudnia 2021 roku i 30 czerwca 2021 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku i 30 czerwca 2021 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku i 30 czerwca 2021 roku.

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 2021 r zatwierdzonym do publikacji w dniu 8 kwietnia 2022 roku.

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 2022 roku do 30 czerwca 2022 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 okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 roku.

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

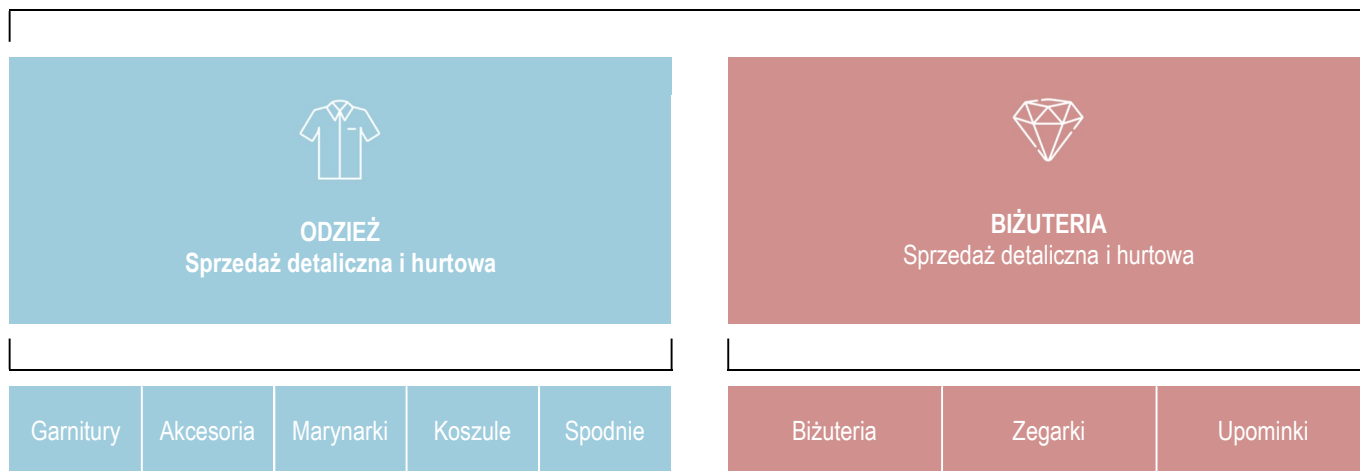
Podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki dominującej za I półrocze 2022 roku była Spółka Grant Thornton Polska Spółka z o.o. Spółka komandytowa, z którą w dniu 26 lipca 2021 roku została zawarta umowa na przegląd jednostkowych i skonsolidowanych śródrocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy oraz badania jednostkowych i skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy za okres 2021-2023..

4. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

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

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:



CZOŁOWE MARKI WŁASNE LINII BIZNESOWEJ VISTULA:

| VISTULA | | | |
|--|---|--|--|
| VISTULA | VISTULA <i>Lantier</i> | VISTULA RED | VISTULA WOMAN |
| Na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych. | Marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty nią sygnowane kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, | Jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, | 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 |

| | | | |
|--|--|--|--|
| | <p>wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.</p> | <p>poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych stylizacji.</p> | <p>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> |
|--|--|--|--|

CZOŁOWE MARKI WŁASNE LINII BIZNESOWEJ BYTOM:

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

CZOŁOWE MARKI WŁASNE LINII BIZNESOWEJ WÓLCZANKA:

| | |
|--|--|
| WÓLCZANKA | |
| WÓLCZANKA | LAMBERT <small>LONDON STYLE SHIRTING</small> |
| <p>Jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę marki stanowią koszule męskie, a od sezonu Jesień-Zima 2014 również damskie, zarówno formalne jak i typu casual. Tradycja i wieloletnie doświadczenie w projektowaniu koszul i akcesoriów uczyniły markę ekspertem w swojej dziedzinie oraz liderem na polskim rynku. Od 2019 roku oferta marki Wólczanka jest sukcesywnie poszerzana o nowe asortymenty, obejmujące różne rodzaje spodni, spódnice, sukienki, kurtki, płaszcze, marynarki i odzież jeansową – nowe asortymenty pozwalają na skompletowanie gotowych stylizacji na różne okazje.</p> | <p>Jest marką koszul i akcesoriów, odwołujących się w swojej formie i wzornictwie do zasad tradycyjnego krawiectwa oraz uszytych z najwyższej jakości tkanin. Lambert to koszule klasyczne oraz akcesoria biznesowe, idealne dla kobiet i mężczyzn, przestrzegających w pracy formalnego dress code, jak również lubiących czuć się elegancko, niezależnie od okazji, ceniących komfort i najwyższą jakość produktu.</p> |

POZOSTAŁE MARKI WŁASNE W SEGMENTIE ODZIEŻOWYM:

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

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

MARKI WŁASNE W SEGMENTIE JUBILERSKIM:

| SEGMENT JUBILERSKI | |
|--|---|
|  | ZEGARKI |
| <p>W. KRUK jest najstarszą marką jubilerską w Polsce o ponad 180-letniej tradycji. Oferta W. KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w tym w szczególności biżuterię z brylantami i kamieniami szlachetnymi. W. KRUK tworzy również najwyższej jakości kolekcje wykonane ze srebra oraz innych kruszców.</p> <p>W. KRUK oferuje wiele autorskich linii biżuterii o unikalnym charakterze. Wyróżniająca stylistyka wyrobów W. KRUK to efekt pracy designerów, projektów inspirowanych przez ambasadorki (m.in. kolekcja Freedom Martyny Wojciechowskiej) oraz eksperckiego i innowacyjnego podejścia do jubilerstwa. Znacząca część prezentowanych co roku kolekcji, wykonywana jest w podpoznańskiej Manufakturze marki, która jest jedną z niewielu w Europie wciąż stosujących tradycyjne techniki wytwórcze. W pracowniach marki W. KRUK rękodzieło łączone jest z najnowocześniejszymi technologiami. W 2019 roku marka W. KRUK jako pierwsza w Polsce wprowadziła do oferty w swojej sieci salonów pod nazwą własną New Diamond by W. KRUK nową kategorię diamentów stworzonych przez człowieka w warunkach laboratoryjnych. Posiadają one parametry identyczne jak diamenty wydobywane metodami tradycyjnymi i klasyfikowane są według tych samych parametrów, z wykorzystaniem tych samych standardów eksperckiej oceny. W. KRUK rozszerza ofertę biżuterii zarówno luksusowej jak i modowej. Kolekcja zdobiona New Diamond by W. KRUK obejmuje pierścionki pod nazwą Doskonały®, kolczyki oraz wisiorki ze stworzonymi przez człowieka diamentami w kolorach: białym oraz po raz pierwszy na rynku polskim, różowym i niebieskim. 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>KRUK posiada w swojej ofercie zegarki luksusowych szwajcarskich marek jak Rolex (jako jedyny dystrybutor tej marki w Polsce), Cartier, Jaeger-LeCoultre, Hublot, Panerai, Chopard, Girard-Perregaux, Omega, Tudor, Tag Heuer, Longines, Rado, Frédérique Constant, Tissot, Certina, Doxa, Gucci, Swatch i wielu innych. Pod koniec roku 2020 do oferty włączona została marka Patek Philippe uznawana za najbardziej prestiżową na świecie.</p> <p>Sprzedawane w salonach W. KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.</p> |

DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA:

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

SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

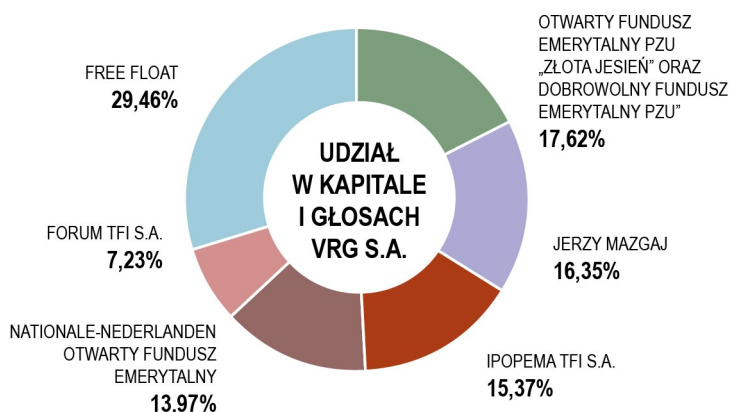
W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

5. KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJONARIUSZE

AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY VRG S.A. NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI VRG S.A. W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO.

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ SPÓŁKĘ INFORMACJAMI NA DZIEŃ PODPISANIA SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO ZA I PÓŁROCZE 2022

Na dzień podpisania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2022 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 ¹ | 41 314 600 | 17,62 | 41 314 600 | 17,62 |
| Jerzy Mazgaj ² | 38 332 632 | 16,35 | 38 332 632 | 16,35 |
| IPOPEMA TFI ³ | 36 038 137 | 15,37 | 36 038 137 | 15,37 |
| Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny ⁴ | 32 750 487 | 13,97 | 32 750 487 | 13,97 |
| Forum TFI S.A. ⁵ | 16 946 800 | 7,23 | 16 946 800 | 7,23 |

¹ informacja 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” na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 21.06.2022 r. posiadał samodzielnie 40.362.600 akcji Spółki, co stanowiło 17,22% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 40.362.600 głosów, stanowiących 17,22% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 21.06.2022 r. posiadał samodzielnie 952.000 akcji Spółki, co stanowiło 0,41% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 952.000 głosów, stanowiących 0,41% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

² 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.

³ 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.

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

⁵ 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.

ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI SPÓŁKI OD DNIA PRZEKAZANIA OSTATNIEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ZA I KWARTAŁ 2022 ROKU (18.05.2022 R.)

Według wiedzy Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2022 roku (18.05.2022 r.) nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki:

| Otwarty Funduszu Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU | Liczba posiadanych akcji (w szt.) | Udział w kapitale zakładowym (w %) | Liczba głosów na WZA | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %) |
|---|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------|--|
| Stan na dzień 18.05.2022 | 39 870 193 | 17,005 | 39 870 193 | 17,005 |
| Stan na dzień 25.08.2022 | 41 314 600 | 17,62 | 41 314 600 | 17,62 |

| Jerzy Mazgaj | Liczba posiadanych akcji (w szt.) | Udział w kapitale zakładowym (w %) | Liczba głosów na WZA | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %) |
|--------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------|--|
| Stan na dzień 18.05.2022 | 21 900 000 | 9,34 | 21 900 000 | 9,34 |
| Stan na dzień 25.08.2022 | 38 332 632 | 16,35 | 38 332 632 | 16,35 |

| IPOPEMA TFI S.A. | Liczba posiadanych akcji (w szt.) | Udział w kapitale zakładowym (w %) | Liczba głosów na WZA | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %) |
|--------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------|--|
| Stan na dzień 18.05.2022 | 55 601 846 | 23,72 | 55 601 846 | 23,72 |
| Stan na dzień 25.08.2022 | 36 038 137 | 15,37 | 36 038 137 | 15,37 |

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 przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 | Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 |
|--------------------------------------|---|--|
| Michał Zimnicki – Wiceprezes Zarządu | 4 000 | 4 000 |

| Zarząd Spółki | Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 | Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021 |
|--------------------------------------|---|--|
| Łukasz Bernacki – Wiceprezes Zarządu | 100 381 | n.d. |

- 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 VRG S.A. z dnia 27.06.2018 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”):

| Zarząd Spółki | Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 | Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 |
|--------------------------------------|---|--|
| Łukasz Bernacki – Wiceprezes Zarządu | 128 504 | n.d. |

- zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

| Rada Nadzorcza Spółki | Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2022 | Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 |
|---|---|--|
| Jan Pilch – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej | 186 000 | 186 000 |
| Wacław Szary – Członek Rady Nadzorczej | 10 000 | 20 000 |

6. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2022 ROKU

| Zarząd | | w tys. zł. |
|-------------------|---|--------------|
| Jan Pilch | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu / do 18.04.2022 r./ | 162 |
| Janusz Plocica | Prezes Zarządu / od 19.04.2022 r. / | 208 |
| Radosław Jakociuk | Wiceprezes Zarządu / do 31.01.2022 r. / | 1 170 |
| Michał Zimnicki | Wiceprezes Zarządu | 270 |
| Marta Fryzowska | Wiceprezeska Zarządu | 345 |
| Razem | | 2 155 |

Kwota wynagrodzenia podana w tabeli powyżej Pana Radosława Jakociuka zawiera, oprócz wynagrodzenia podstawowego, wartość odprawy.

| Rada Nadzorcza | | w tys. zł. |
|-------------------|---|------------|
| Mateusz Kolański | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 178 |
| Jan Pilch | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej | 48 |
| Piotr Kaczmarek | Członek Rady Nadzorczej | 110 |
| Piotr Stępnik | Członek Rady Nadzorczej | 95 |
| Wacław Szary | Członek Rady Nadzorczej | 110 |
| Andrzej Szumański | Członek Rady Nadzorczej | 95 |
| Marcin Gomola | Członek Rady Nadzorczej | 98 |
| Razem | | 734 |

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych. Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2022 rok wyniosły:

| | | w tys. zł. |
|-------------------|--------------------------------|------------|
| Piotr Kaczmarek | Członek Rady Nadzorczej | 40 |
| Piotr Stępnik | Członek Rady Nadzorczej | 58 |
| Andrzej Szumański | Członek Rady Nadzorczej | 40 |
| Jan Pilch | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 30 |
| Michał Zimnicki | Członek Rady Nadzorczej | 20 |
| Razem | | 188 |

Osobom zarządzającym przysługują świadczenia określone w umowach o pracę lub z tytułu powołania.

Poza świadczeniami wymienionymi powyżej nie wystąpiły inne świadczenia na rzecz osób zarządzających i nadzorujących, w tym m.in. z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia, świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy, innych świadczeń długoterminowych.

7. ZNACZĄCE WYDARZENIA W I PÓŁROCZU 2022 ROKU I PO DNIU BILANSOWYM

W pierwszym półroczu miało miejsce wiele wydarzeń wewnętrznych i w otoczeniu Spółki, które miały wpływ na biznes VRG.

Rozwój sieci stacjonarnej: Rok rozpoczęliśmy otwarciem nowego sklepu Wólczanka w Silesia City Center. Jest on zaprojektowany zgodnie z nowym formatem, umożliwiającym prezentację szerokiej oferty marki. W pierwszym kwartale br. analogiczne salony Wólczanki zadebiutowały również w warszawskiej Arkadii, CH Focus w Zielonej Górze i City Center w Rzeszowie.

Kontynuacja pandemii: Początek 2022 przyniósł falę zwiększonych zachorowań na COVID-19. Choć nie mieliśmy do czynienia z lockdownami administracyjnymi, które naznaczyły pierwszy kwartał 2021 roku, chwilowe wycofanie się z życia społecznego dużej części Polaków oraz powrót do pracy zdalnej firm, skutkowało zmniejszeniem ruchu w centrach handlowych i w konsekwencji w salonach VRG w styczniu i na początku lutego. W kolejnych miesiącach półrocza, wraz z ożywieniem życia społeczno-gospodarczego, obserwowaliśmy stopniowy powrót konsumentów do sklepów stacjonarnych, czemu towarzyszyły spadki ruchu w segmencie e-commerce. Warto jednak zauważyć, że mimo spadków kanał online ma stałą bazę odbiorców, która daje potencjał wzrostu w nadchodzących latach.

Wybuch konfliktu zbrojnego: Pierwszy kwartał, a w szczególności luty, to jednocześnie okres rosnącego napięcia geopolitycznego w regionie, z kulminacją w postaci agresji Rosji na Ukrainę w dniu 24 lutego. Wydarzenia te miały istotny wpływ na polskie społeczeństwo, w tym na

nastroje konsumenckie. W pierwszych tygodniach wojny obserwowaliśmy gwałtowne załamanie sprzedaży, które zaczęło odbudowywać się dopiero od połowy marca. Miesiące z przelomu wiosny i lata to historycznie dobry okres dla grupy ze względu na imprezy okolicznościowe, którym często towarzyszą nasze produkty. Wtedy też Spółka zanotowała wzrost sprzedaży i dobre wyniki miesięczne. Mimo widocznego spadku wpływu wojny na zachowania konsumentów, pogłębiający się spadek gospodarczy, który wywołała, może nadal odbić się na nastrojach naszych klientów. VRG nie prowadzi sprzedaży produktów ani nie zatrudnia pracowników w Ukrainie lub w Rosji. Wydarzenia za naszą wschodnią granicą nie wpłynęły zatem na ciągłość operacyjną spółki. W odpowiedzi na nie podjęliśmy szereg działań pomocowych na rzecz osób bezpośrednio dotkniętych wojną, w tym dla naszych pracowników w Polsce będących obywatelami Ukrainy. Marki VRG przekazały na rzecz Polskiej Akcji Humanitarnej 200 tysięcy złotych (100 tys. od spółki VRG i kolejne 100 tys. od spółki W.KRUK). Poszczególne marki udostępniają też regularnie odzież dla uchodźców, znajdujących schronienie w naszym kraju.

Oferta handlowa: Nowe kolekcje marek VRG i Deni Cler na wiosnę i lato 2022 zostały zaprezentowane w okresie wzrostu zakażeń oraz rozpoczęcia konfliktu zbrojnego w Ukrainie. Przygotowywana z myślą o post pandemicznym ożywieniu oferta segmentu odzieżowego stawiała na kolekcje, łączące klasyczne formy z wygodnymi elementami casual. Wspólnym mianownikiem oferty marek Grupy pozostaje przywiązanie do jakości i ponadczasowej elegancji. W.KRUK zaproponował autorską kolekcję biżuterii i wiosenne akcesoria. Tradycyjnie w sezonie obfitującym w uroczystości rodzinne, tak w segmencie odzieżowym jak i jubilerskim, konsumentom zaprezentowane zostały kolekcje okolicznościowe: ślubne, komunijne oraz (w biżuterii) na Dzień Matki. Ambasadorką tej ostatniej była znana piosenkarka Natalia Kukulska i jej córka Ania Dąbrówka. W salonach W.KRUK pojawiły się wiosną też się m.in. nowe modele zegarków luksusowych, których sprzedaż historycznie okazywała się wyjątkowo odporna na zawirowania koniunktury

Zmiany we władzach: W pierwszym półroczu ukształtował się obecny skład Zarządu Grupy VRG. W ostatnim dniu stycznia Rada Nadzorcza podjęła decyzję o odwołaniu ze stanowiska wiceprezesa Zarządu VRG Radosława Jakociuka, który odpowiadał za działalność operacyjną spółki. Z kolei w dniu 18 lutego Rada zakończyła proces wyłaniania Prezesa Zarządu Grupy, powołując na to stanowisko Janusza Płocicę. Rozpoczął on wykonywanie swoich obowiązków 19 kwietnia. Tym samym przez większość drugiego kwartału Spółką zarządzał zespół w składzie: Janusz Płocica w roli Prezesa Zarządu, Marta Fryzowska jako Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialna za segment fashion oraz Michał Zimnicki, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu i CFO Spółki. W pierwszym tygodniu lipca Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję o powołaniu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu VRG, Łukasza Bernackiego. Pan Łukasz Bernacki pełni również obowiązki Prezesa W.KRUK, w Zarządzie Grupy będzie odpowiedzialny za segment jubilerski. Tym samym w momencie publikacji niniejszego raportu Spółką VRG kieruje czteroosobowy Zarząd, w zbalansowanym składzie osób nadzorujących wszystkie kluczowe obszary jej działalności.

Polityka dywidendowa: Jednym z celów Zarządu Grupy jest dzielenie się wypracowywanym zyskiem z akcjonariuszami. W dniu 18 maja Zarząd zdecydował o przyjęciu polityki dywidendowej, z rekomendacją dla Walnego Zgromadzenia Spółki o wypłacie dywidendy w przedziale między 20% a 70% wartości skonsolidowanego zysku netto Spółki. 21 czerwca Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, zgodnie z rekomendacją Zarządu podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 0,17 zł na jedną akcję w łącznej kwocie 39.857.492,80 zł. Uprawnionymi do dywidendy byli akcjonariusze Spółki na dzień 15 lipca 2022 roku (dzień dywidendy), a dniem wypłaty dywidendy był 29 lipca 2022 roku. Zarząd planuje rekomendować wypłaty zgodnie z przyjętą polityką również w nadchodzących latach.

Znaczące zmiany w strukturze akcjonariatu: W dniu 19 sierpnia 2022 roku Pan Jerzy Mazgaj, jako akcjonariusz Spółki działając na podstawie Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o ofercie”) zawiadomił Spółkę, że w wyniku transakcji kupna 20.344.464 akcji Spółki zawartej w dniu 17 sierpnia 2022 roku poza rynkiem regulowanym osiągnął i przekroczył udział 15% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed dokonaniem wyżej wymienionej transakcji Jerzy Mazgaj posiadał 17.988.168 akcji Spółki, co stanowiło 7,67 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do wykonywania 7,67% ogólnej liczby głosów w Spółce. Po dokonaniu wyżej wymienionej transakcji Pan Jerzy Mazgaj posiada 38.332.632 akcji Spółki, co stanowi 16,35 % kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do wykonywania 16,35% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Również w dniu 19 sierpnia 2022 roku Spółka otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A („Towarzystwo”), na podstawie Ustawy o ofercie informację, że w wyniku, zbycia przez fundusz IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych („Fundusz”), zarządzany przez Towarzystwo akcji Spółki, w transakcji przeprowadzonej poza rynkiem regulowanym w dniu 17 sierpnia 2022 r., udział Funduszu w ogólnej liczbie głosów w Spółce zmniejszył się poniżej progu 5%, w ogólnej liczbie głosów w Spółce, jak również łączny udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce zmniejszył się poniżej progu 20%. Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, Fundusz posiadał 20.344.464 akcji Spółki, co stanowiło 8,68% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do wykonywania 8,68% ogólnej liczby głosów w Spółce. Po wyżej wymienionym zdarzeniu Fundusz nie posiada akcji Spółki. Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 56.382.601 akcji Spółki, co stanowiło 24,05% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do wykonywania 24,05% ogólnej liczby głosów w Spółce. Po wyżej wymienionym zdarzeniu, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo, posiadają łącznie 36.038.137 akcji Spółki, co stanowi 15,37% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do wykonywania 15,37% ogólnej liczby głosów w Spółce.

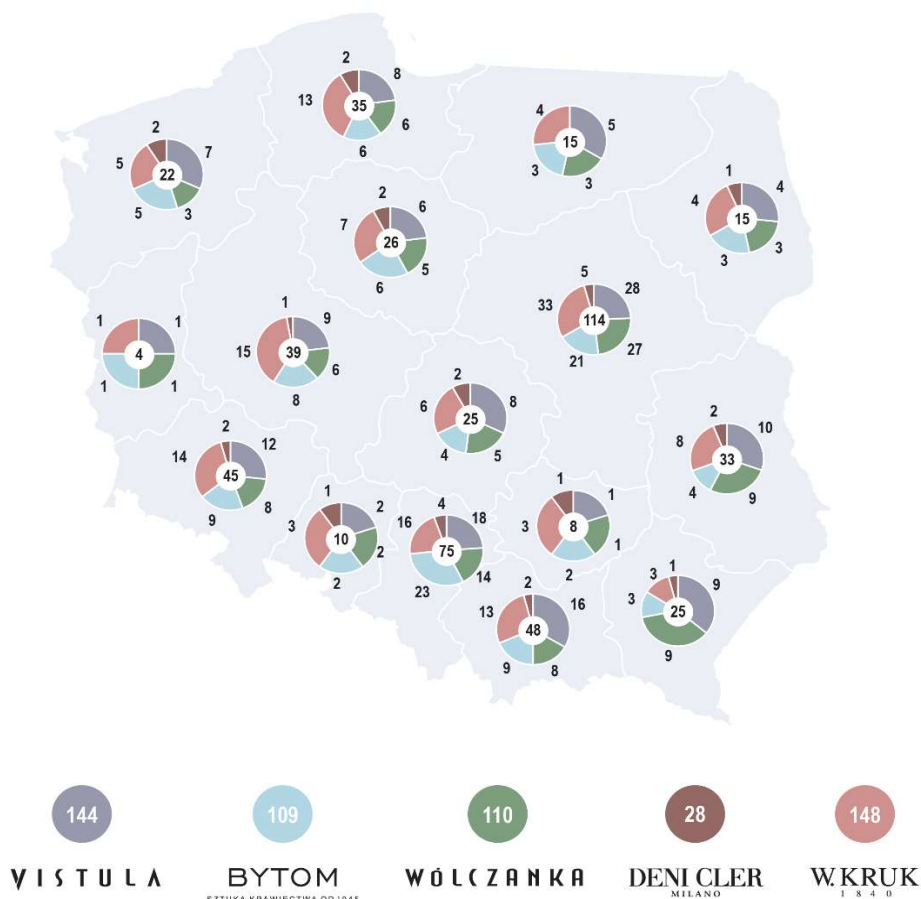
8. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I PÓŁROCZE 2022 ROKU

Na koniec I półrocza 2022 roku w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej Grupy zmniejszyła się do 52,0 tys. m², czyli o 0,7% r/r. Spadek powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 2,3%, natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o 5,2%.

| Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu): | w tys. m ² | |
|--|-----------------------|------------|
| | 30.06.2022 | 30.06.2021 |
| Segment odzieżowy | 40,4 | 41,3 |
| Segment jubilerski | 11,6 | 11,1 |
| Ogółem detal | 52,0 | 52,4 |

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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 539 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 półrocza 2022 roku według poszczególnych marek.



PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY

| | w tys. zł | | | |
|------------------------|---|---|--|--|
| | I półrocze 2022 od 01-01-2022 do 30-06-2022 | I półrocze 2021 od 01-01-2021 do 30-06-2021 | 2 kwartał 2022 od 01-04-2022 do 30-06-2022 | 2 kwartał 2021 od 01-04-2021 do 30-06-2021 |
| Przychody ze sprzedaży | 585 537 | 416 114 | 341 758 | 244 013 |
| EBITDA | 119 611 | 54 233 | 87 049 | 43 510 |
| EBIT | 65 198 | 895 | 60 185 | 16 715 |
| Wynik netto | 36 418 | 2 848 | 39 331 | 21 429 |

| MSR17* | w tys. zł | | | |
|------------------------|---|---|--|--|
| | I półrocze 2022 od 01-01-2022 do 30-06-2022 | I półrocze 2021 od 01-01-2021 do 30-06-2021 | 2 kwartał 2022 od 01-04-2022 do 30-06-2022 | 2 kwartał 2021 od 01-04-2021 do 30-06-2021 |
| Przychody ze sprzedaży | 585 537 | 416 114 | 341 758 | 244 013 |
| EBITDA | 66 194 | 12 198 | 60 706 | 19 179 |
| EBIT | 55 269 | 1 656 | 55 451 | 13 957 |
| Wynik netto | 34 966 | -397 | 37 899 | 11 531 |

*W powyższej tabeli zaprezentowano 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 I półroczu 2022 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 I półroczu 2022 roku wyniosły 585,5 mln PLN i były o 169,4 mln PLN (40,7%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Skonsolidowany zysk EBITDA w I półroczu 2022 roku wyniósł 119,6 mln PLN i był wyższy o ok. 121% niż w poprzednim roku. Zysk EBITDA skalkulowany przy wyłączeniu wpływu MSSF 16 wyniósł 66,2 mln PLN.

W I półroczu 2022 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto na poziomie 36,4 mln PLN w porównaniu do zysku netto na poziomie 2,8 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zysk netto skalkulowany przy wyłączeniu wpływu MSSF 16 wyniósł 35,0 mln PLN.

Wyniki finansowe Grupy w I półroczu 2022 roku były efektem m.in. wzrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, wynikającego z kontynuacji pozytywnych trendów w sprzedaży oraz braku występowania ograniczeń w handlu związanych z pandemią COVID-19 (jak to miało miejsce w I półroczu 2021 roku). Ponadto Grupa poprawiła marżę brutto na sprzedaży poprzez ograniczenie akcji promocyjnych oraz wzrost udziału kanałów offline cechujących się wyższą marżowością, a także poprawiła rentowność sklepów poprzez utrzymanie efektywności kosztowej. Natomiast czynnikiem ograniczającym poprawę wyniku finansowego było zmniejszenie popytu na towary Grupy w pierwszych tygodniach wojny w Ukrainie, jednakże został on odbudowany z końcem I kwartału i w II kwartale 2022 roku.

SEGMENT ODZIEŻOWY

| Segment Odzieżowy | tys. zł | | | |
|--|---|---|--|--|
| | I półrocze 2022 od 01-01-2022 do 30-06-2022 | I półrocze 2021 od 01-01-2021 do 30-06-2021 | 2 kwartał 2022 od 01-04-2022 do 30-06-2022 | 2 kwartał 2021 od 01-04-2021 do 30-06-2021 |
| Przychody ze sprzedaży | 307 481 | 226 442 | 192 140 | 140 385 |
| Koszt własny sprzedaży | 134 785 | 109 869 | 77 697 | 62 264 |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 172 696 | 116 573 | 114 443 | 78 121 |
| Koszty sprzedaży | 133 641 | 110 554 | 71 458 | 60 330 |

| Segment Odzieżowy | tys. zł | | | |
|--|---|---|--|--|
| | I półrocze 2022 od 01-01-2022 do 30-06-2022 | I półrocze 2021 od 01-01-2021 do 30-06-2021 | 2 kwartał 2022 od 01-04-2022 do 30-06-2022 | 2 kwartał 2021 od 01-04-2021 do 30-06-2021 |
| Koszty ogólnego zarządu | 26 269 | 23 558 | 13 633 | 12 225 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 3 774 | 7 511 | 2 980 | 7 320 |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 23 | 22 | 119 | 11 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 4 905 | 14 487 | 2 954 | 12 995 |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 11 678 | -24 493 | 29 497 | -98 |
| Przychody / koszty finansowe | -10 951 | 2 287 | -5 564 | 6 849 |
| Zysk (strata) brutto | 727 | -22 206 | 23 933 | 6 751 |
| Podatek dochodowy | 848 | -3 821 | 5 058 | 1 489 |
| Zysk (strata) roku obrotowego | -121 | -18 385 | 18 875 | 5 262 |

| MSR 17* Segment odzieżowy | tys. zł | | | |
|--|---|---|--|--|
| | I półrocze 2022 od 01-01-2022 do 30-06-2022 | I półrocze 2021 od 01-01-2021 do 30-06-2021 | 2 kwartał 2022 od 01-04-2022 do 30-06-2022 | 2 kwartał 2021 od 01-04-2021 do 30-06-2021 |
| Przychody ze sprzedaży | 307 481 | 226 442 | 192 140 | 140 385 |
| Koszt własny sprzedaży | 134 785 | 109 869 | 77 697 | 62 264 |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 172 696 | 116 573 | 114 443 | 78 121 |
| Koszty sprzedaży | 139 856 | 109 436 | 74 624 | 61 664 |
| Koszty ogólnego zarządu | 26 451 | 23 720 | 13 724 | 12 306 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 3 143 | 7 339 | 2 980 | 7 208 |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 23 | 22 | 119 | 11 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 4 905 | 14 467 | 2 954 | 12 993 |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 4 650 | -23 689 | 26 240 | -1 623 |
| Przychody / koszty finansowe | -6 256 | -611 | -3 847 | 1 133 |
| Zysk (strata) brutto | -1 606 | -24 300 | 22 393 | -490 |
| Podatek dochodowy | 405 | -4 249 | 4 766 | 113 |
| Zysk (strata) roku obrotowego | -2 011 | -20 051 | 17 627 | - 602 |

*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 półroczu 2022 roku wyniosły 307,5 mln PLN i były o 81,0 mln PLN (tj. o 36%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2021 roku.

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w II kwartale 2022 roku wyniosły 192,1 mln PLN i były o 51,8 mln PLN (tj. o 37%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2021 roku.

| Segment odzieżowy | mIn PLN | | | |
|-------------------------------|---|---|--|--|
| | I półrocze 2022 od 01-01-2022 do 30-06-2022 | I półrocze 2021 od 01-01-2021 do 30-06-2021 | 2 kwartał 2022 od 01-04-2022 do 30-06-2022 | 2 kwartał 2021 od 01-04-2021 do 30-06-2021 |
| Przychody ze sprzedaży | 307,5 | 226,4 | 192,1 | 140,4 |
| Sprzedaż detaliczna | 296,1 | 213,6 | 185,9 | 133,7 |
| Pozostała sprzedaż | 9,4 | 9,5 | 4,9 | 4,7 |
| Hurt | 2,0 | 3,3 | 1,3 | 2,0 |

Grupa zanotowała w I półroczu 2022 r. następujące wyniki w poniższych kanałach detalicznych:

| | | | |
|--|---|---|--|
| VISTULA ↑ 124,5 mln PLN (45% r/r) | BYTOM ↑ 88,6 mln PLN (44% r/r) | WÓLCZANKA ↑ 58,9 mln PLN (24% r/r) | DENI CLER MILANO ↑ 24,0 mln PLN (29% r/r) |
|--|---|---|--|

Wzrost sprzedaży były wynikiem m.in. braku ograniczeń w handlu spowodowanych pandemią COVID-19 w I półroczu 2022 roku oraz kontynuacji pozytywnych trendów w sprzedaży.

W I półroczu 2022 roku nastąpił wzrost sprzedaży w sieci offline o 65,8% oraz spadek sprzedaży online o 9% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wyniósł 23% w I półroczu 2022 roku w porównaniu do 34% udziału sprzedaży online w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W II kwartale 2022 roku nastąpił wzrost sprzedaży w sieci offline o 53%, przy zbliżonej sprzedaży online (wzrost o 1% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku). Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wyniósł 19% w II kwartale 2022 roku w porównaniu do 25% udziału sprzedaży online w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Spadek udziału sprzedaży online w I półroczu oraz II kwartale 2022 roku (w stosunku do analogicznych okresów roku poprzedniego) był konsekwencją braku ograniczeń w sprzedaży stacjonarnej i w rezultacie wzrostem udziału tej sprzedaży w przychodach (kosztem udziału sprzedaży w sklepach internetowych), a także ogólnego spadku sprzedaży online w I kwartale 2022 roku (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego).

Grupa zanotowała w II kwartale 2022 r. następujące wyniki w poniższych kanałach detalicznych

| | | | |
|---|---|---|--|
| VISTULA ↑ 80,5 mln PLN (41% r/r) | BYTOM ↑ 57,4 mln PLN (47% r/r) | WÓLCZANKA ↑ 35,0 mln PLN (26% r/r) | DENI CLER MILANO ↑ 13,0 mln PLN (32% r/r) |
|---|---|---|--|

ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2022 roku wyniósł 172,7 mln PLN i był o 48% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto wyniosła 56,2% w I półroczu 2022 roku, co oznacza wzrost o 4,7 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Zmiany w marżach poszczególnych marek w I półroczu 2022 roku:

| | | | |
|---|---|---|--|
| VISTULA ↑ 59,1% (wzrost marży o 4,8 pp.) | BYTOM ↑ 58,5% (wzrost marży o 7,1 pp.) | WÓLCZANKA ↑ 56,3% (wzrost marży o 3,5 pp.) | DENI CLER MILANO ↑ 62,5% (wzrost marży o 5,0 pp.) |
|---|---|---|--|

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w II kwartale 2022 roku wyniósł 114,4 mln PLN i był wyższy o 46% od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto w II kwartale 2022 wyniosła 59,6%, co oznacza wzrost o 3,9 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Zmiany w marżach poszczególnych marek w II kwartale 2022:

| | | | |
|--|--|--|---|
| VISTULA ↑ 62,2% (wzrost marży o 4,1 pp.) | BYTOM ↑ 61,1% (wzrost marży o 4,9 pp.) | WÓLCZANKA ↑ 58,9% (wzrost marży o 2,4 pp.) | DENI CLER MILANO ↑ 66,6% (wzrost marży o 4,3 pp.) |
|--|--|--|---|

Zarówno w I półroczu, jak i w II kwartale 2022 roku, wzrost marży (w stosunku do analogicznych okresów roku poprzedniego) wynikał z ograniczania promocji oraz wzrostu udziału kanałów offline w strukturze sprzedaży, charakteryzujących się wyższą marżowością.

KOSZTY SPRZEDAŻY

Koszty sprzedaży w I półroczu 2022 roku wyniosły 133,6 mln PLN i były wyższe o 23,1 mln PLN (21%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Udział kosztów sprzedaży w przychodach w I półroczu 2022 roku wyniósł 43,5% w stosunku do 48,8% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Koszty sprzedaży w II kwartale 2022 wyniosły 71,5 mln PLN i były wyższe o 11,1 mln PLN (18%) w porównaniu do analogicznego okresu 2021 roku. Udział kosztów sprzedaży w uzyskanych przychodach segmentu odzieżowego w II kwartale 2022 roku wyniósł 37,2% i był niższy o 5,8 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Wzrost kosztów sprzedaży był spowodowany m.in. wzrostem wynagrodzeń podstawowych (wzrost płacy minimalnej, brak redukcji wynagrodzeń z tytułu zamkniętych lokali handlowych w okresach tzw. lockdownów), wzrostem kosztów pochodnych od sprzedaży, tj. premii pracowników, prowizji dla franczyzobiorców, kosztów logistycznych i kosztów marketingowych. Natomiast spadek udziału kosztów sprzedaży w przychodach wynikał ze wzrostu bazy przychodowej (brak ograniczeń w handlu, ograniczenie akcji promocyjnych, pozytywne trendy w sprzedaży).

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2022 roku wyniosły 26,3 mln PLN w porównaniu do 23,6 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kosztów o 2,7 mln PLN (12%). Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży spadł do poziomu 8,5% w stosunku do 10,4% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Koszty ogólnego zarządu w II kwartale 2022 roku wyniosły 13,6 mln PLN w porównaniu do 12,2 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost o 1,4 mln PLN (12%). Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży spadł do poziomu 7,1% w stosunku do 8,7% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynikał m.in. ze wzrostu kosztów wynagrodzeń, będącego konsekwencją braku redukcji wynagrodzeń z tytułu zamknięcia lokali handlowych w okresach tzw. lockdownów (jak to miało miejsce w I i II kwartale 2021 roku). Natomiast spadek udziału kosztów ogólnego zarządu w przychodach, analogicznie jak w przypadku kosztów sprzedaży, wynikał ze wzrostu bazy przychodowej.

WYNIK OPERACYJNY SEGMENTU ODZIEŻY

W I półroczu 2022 roku wygenerowano zysk operacyjny w wysokości 11,7 mln PLN w porównaniu do poniesionej straty -24,5 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku (poprawa wyniku o 36,2 mln PLN). Natomiast w II kwartale 2022 roku wygenerowano zysk operacyjny na poziomie 29,5 mln PLN w porównaniu do nieznacznej straty -0,1 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (poprawa wyniku o 29,6 mln PLN).

Wzrost wyniku operacyjnego był rezultatem zarówno wyższych przychodów ze sprzedaży, jak i wyższej procentowej marży brutto na sprzedaży, a w konsekwencji większego zysku brutto ze sprzedaży, przy jednoczesnym mniejszym wzroście kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu. Ponadto w II kwartale 2022 roku Grupa dokonała częściowego odwrócenia odpisu aktualizujących wartość zapasów (1,2 mln PLN), które w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (zawiązany odpis 9,4 mln PLN) pozytywnie wpłynęło zarówno na I półrocze, jak i II kwartał 2022 roku (różnica -10,7 mln PLN).

Rentowność operacyjna segmentu odzieżowego w I półroczu 2022 roku wyniosła 3,8% i była wyższa o 14,6 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Natomiast w II kwartale 2022 roku wyniosła 15,4% i była wyższa o 15,4 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Poprawa rentowności operacyjnej była wynikiem czynników wskazanych we wcześniejszym akapicie.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -10,95 mln PLN w I półroczu 2022 roku w stosunku do 2,29 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Natomiast w II kwartale 2022 roku saldo wyniku na działalności finansowej wyniosło -5,56 mln PLN w stosunku do 6,85 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Standard MSSF16 miał niekorzystny wpływ na saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego w I półroczu 2022 roku, gdyż spowodował wzrost kosztów finansowych netto o 4,7 mln PLN (w analogicznym okresie roku poprzedniego wpływ był pozytywny i wyniósł 2,9 mln PLN). Podobnie w II kwartale 2022 roku wpływ MSSF16 na saldo działalności finansowej był negatywny i spowodował wzrost kosztów finansowych o 1,7 mln PLN (w analogicznym okresie poprzedniego roku wpływ był pozytywny i wyniósł 5,7 mln PLN).

| Segment odzieżowy | tys. zł | | | |
|--------------------------------------|---|---|--|--|
| | I półrocze 2022 od 01-01-2022 do 30-06-2022 | I półrocze 2021 od 01-01-2021 do 30-06-2021 | 2 kwartał 2022 od 01-04-2022 do 30-06-2022 | 2 kwartał 2021 od 01-04-2021 do 30-06-2021 |
| saldo kosztów finansowych | -2 633 | -1 655 | -1 913 | -1 409 |
| saldo różnic kursowych (bez MSSF 16) | -3 623 | 1 044 | -1 935 | 2 542 |
| wpływ MSSF 16 | -4 695 | 2 898 | -1 716 | 5 716 |
| - w tym z tytułu różnic kursowych | -3 232 | 4 567 | -1 005 | 6 510 |
| - w tym z tytułu odsetek | -1 463 | -1 669 | -711 | -794 |
| Przychody / koszty finansowe | -10 951 | 2 287 | -5 564 | 6 849 |

WYNIK NETTO W SEGMENTIE ODZIEŻOWYM

Grupa w ramach segmentu odzieżowego wykazała w I półroczu 2022 roku nieznaczną stratę netto na poziomie 0,1 mln PLN w porównaniu do straty netto 18,4 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (poprawa wyniku o 18,3 mln PLN). Natomiast w II kwartale 2022 roku segment odzieżowy Grupy wykazał zysk netto na poziomie 18,9 mln PLN w porównaniu do zysku netto 5,3 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (poprawa wyniku o 13,6 mln PLN).

Poprawa wyniku netto zarówno w I półroczu, jak i w II kwartale 2022 roku, była konsekwencją większego wzrostu zysku brutto ze sprzedaży (wzrost przychodów i procentowej marży brutto) niż kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu oraz pozytywnego wpływu niższych pozostałych kosztów operacyjnych netto (tj. pomniejszonych o pozostałe przychody operacyjne). Efekt ten został jednak ograniczony istotnym wzrostem kosztów finansowych netto (tj. pomniejszonych o przychody finansowe), w szczególności ujemnych różnic kursowych (zarówno dotyczących MSSF 16, jak i wynikających z działalności handlowej).

SEGMENT JUBILERSKI

| Segment Jubilerski | tys. zł | | | |
|--|---|---|--|--|
| | I półrocze 2022 od 01-01-2022 do 30-06-2022 | I półrocze 2021 od 01-01-2021 do 30-06-2021 | 2 kwartał 2022 od 01-04-2022 do 30-06-2022 | 2 kwartał 2021 od 01-04-2021 do 30-06-2021 |
| Przychody ze sprzedaży | 278 056 | 189 672 | 149 618 | 103 628 |
| Koszt własny sprzedaży | 134 358 | 93 418 | 70 873 | 50 605 |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 143 698 | 96 254 | 78 745 | 53 023 |
| Koszty sprzedaży | 74 835 | 58 511 | 39 448 | 30 642 |
| Koszty ogólnego zarządu | 15 378 | 13 228 | 8 234 | 6 534 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 517 | 1 804 | 246 | 1 788 |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 268 | 0 | 72 | 24 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 750 | 927 | 693 | 846 |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 0 | 4 | 0 | 0 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 53 520 | 25 388 | 30 688 | 16 813 |
| Przychody/koszty finansowe | -7 997 | 1 029 | -4 636 | 3 209 |
| Zysk (strata) brutto | 45 523 | 26 417 | 26 052 | 20 022 |
| Podatek dochodowy | 8 984 | 5 184 | 5 596 | 3 855 |
| Zysk (strata) roku obrotowego | 36 539 | 21 233 | 20 456 | 16 167 |

| MSR 17* Segment Jubilerski | tys. zł | | | |
|--|---|---|--|--|
| | I półrocze 2022 od 01-01-2022 do 30-06-2022 | I półrocze 2021 od 01-01-2021 do 30-06-2021 | 2 kwartał 2022 od 01-04-2022 do 30-06-2022 | 2 kwartał 2021 od 01-04-2021 do 30-06-2021 |
| Przychody ze sprzedaży | 278 056 | 189 672 | 149 618 | 103 628 |
| Koszt własny sprzedaży | 134 358 | 93 418 | 70 873 | 50 605 |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 143 698 | 96 254 | 78 745 | 53 023 |
| Koszty sprzedaży | 77 318 | 58 182 | 40 767 | 31 611 |
| Koszty ogólnego zarządu | 15 668 | 13 466 | 8 380 | 6 670 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 362 | 1 671 | 207 | 1 659 |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 268 | 0 | 72 | 24 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 723 | 927 | 666 | 846 |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 0 | 4 | 0 | 0 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 50 619 | 25 346 | 29 211 | 15 580 |
| Przychody/koszty finansowe | -4 555 | -879 | -3 386 | -537 |
| Zysk brutto | 46 064 | 24 467 | 25 825 | 15 043 |
| Podatek dochodowy | 9 087 | 4 813 | 5 553 | 2 909 |
| Zysk roku obrotowego | 36 977 | 19 653 | 20 272 | 12 134 |

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

SPRZEDAŻ

Przychody segmentu jubilerskiego w I półroczu 2022 roku wyniosły 278,1 mln PLN i były wyższe o 88,4 mln PLN względem analogicznego okresu poprzedniego roku (wzrost o 47%). Natomiast w II kwartale 2022 roku przychody segmentu jubilerskiego wyniosły 149,6 mln PLN i były wyższe o 46 mln PLN względem przychodów w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 44%). Wzrost sprzedaży był efektem utrzymania pozytywnego trendu sprzedaży biżuterii złotej i srebrnej oraz zegarków luksusowych, a także braku ograniczeń w handlu spowodowanych pandemią COVID-19.

ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY

Zysk brutto ze sprzedaży segmentu jubilerskiego w I półroczu 2022 roku wyniósł 143,7 mln PLN i był wyższy o 47,4 mln PLN względem zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 49%). W II kwartale 2022 roku zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 78,7 mln PLN i był wyższy o 25,7 mln PLN względem zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 49%).

Ponadto w I półroczu 2022 roku nastąpił wzrost procentowej marży brutto o 1 pp. do poziomu 51,7% z poziomu 50,7% w analogicznym okresie poprzedniego roku. Podobnie w II kwartale 2022 roku nastąpił wzrost procentowej marży brutto o 1,4 pp. do poziomu 52,6% z poziomu 51,2% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wzrost zysku brutto ze sprzedaży w I półroczu, jak i w II kwartale 2022 roku, był efektem ogólnego wzrostu przychodów ze sprzedaży, a także wzrostu procentowej marży brutto, wynikającego z dynamiczniejszego wzrostu sprzedaży biżuterii w regularnych sklepach stacjonarnych, cechującej się wyższą procentową marżą brutto, niż pozostałych asortymentów oraz sprzedaży w innych kanałach dystrybucji.

KOSZTY SPRZEDAŻY

W I półroczu 2022 roku koszty sprzedaży wyniosły 74,8 mln PLN i były wyższe o 16,3 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku (wzrost o 28%). Natomiast udział kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem segmentu jubilerskiego zmniejszył się do poziomu 26,9% w porównaniu do poziomu 30,8% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W II kwartale 2022 roku koszty sprzedaży wyniosły 39,5 mln PLN i były wyższe o 8,8 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku (wzrost o 29%). Równocześnie udziałów kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem segmentu jubilerskiego zmniejszył się do poziomu 26,4% w porównaniu do poziomu 29,6% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wzrost kosztów sprzedaży był spowodowany m.in. wzrostem wynagrodzeń podstawowych (wzrost płacy minimalnej, brak redukcji wynagrodzeń z tytułu zamkniętych lokali handlowych w okresach tzw. lockdownów), wzrostem kosztów pochodnych od sprzedaży, tj. prowizji dla franczyzobiorców i premii dla pracowników, wzrostem wydatków marketingowych. Natomiast spadek udziału kosztów sprzedaży w przychodach wynikał ze wzrostu bazy przychodowej (brak ograniczeń w handlu, wzrost popytu na asortyment segmentu).

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

W I półroczu 2022 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 15,4 mln PLN i były wyższe o 2,2 mln PLN (16%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wyniósł 5,5% i był niższy o 1,5 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

W II kwartale 2022 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 8,2 mln PLN i były wyższe o 1,7 mln PLN (26%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży w wyniósł 5,5% i był niższy o 0,8 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

WYNIK OPERACYJNY SEGMENTU JUBILERSKIEGO

Grupa w ramach segmentu jubilerskiego odnotowała w I półroczu 2022 roku zysk operacyjny na poziomie 53,5 mln PLN, co oznacza wzrost zysku z działalności operacyjnej o 28,1 mln PLN (111%) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Natomiast w II kwartale 2022 roku zysk operacyjny segmentu jubilerskiego wyniósł 30,7 mln PLN i był wyższy o 13,9 mln PLN (83%) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Wzrost wyniku operacyjnego w I półroczu i w II kwartale 2022 roku był konsekwencją istotnie wyższego wzrostu zysku brutto ze sprzedaży (będącego efektem zarówno wzrostu przychodów ze sprzedaży, jak i procentowej marży brutto) niż kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu, przy nieznacznej zmianie pozostałych pozycji, w porównaniu do analogicznych okresów poprzedniego roku.

Rentowność operacyjna w I półroczu 2022 roku wyniosła 19,2% i była wyższa o 5,9 pp. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Natomiast w II kwartale 2022 roku rentowność operacyjna wyniosła 20,5% i była wyższa o 4,3 pp. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Istotny wzrost rentowności operacyjnej był konsekwencją około dwukrotnego wzrostu zysku operacyjnego zarówno w I półroczu, jak i w II kwartale 2022 roku (wzrosty odpowiednio o 111% i o 83%) w porównaniu do analogicznych okresów roku poprzedniego, przy wzroście blisko

o połowę przychodów ze sprzedaży segmentu w I półroczu i II kwartale 2022 roku (wzrost odpowiednio o 47% i o 44%) w porównaniu do analogicznych okresów poprzedniego roku (większa dynamika zysku operacyjnego niż przychodów ze sprzedaży).

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -8 mln PLN w I półroczu 2022 roku w stosunku do 1,0 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Natomiast w II kwartale 2022 roku saldo wyniku na działalności finansowej wyniosło -4,6 mln PLN w stosunku do 3,2 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Standard MSSF16 miał niekorzystny wpływ na saldo działalności finansowej segmentu jubilerskiego w I półroczu 2022 roku, gdyż spowodował wzrost kosztów finansowych netto o 3,4 mln PLN (w analogicznym okresie roku poprzedniego wpływ był pozytywny i wyniósł 1,9 mln PLN). Podobnie w II kwartale 2022 roku wpływ MSSF16 na saldo działalności finansowej był negatywny i spowodował wzrost kosztów finansowych o 1,3 mln PLN (w analogicznym okresie poprzedniego roku wpływ był pozytywny i wyniósł 3,7 mln PLN).

| Segment Jubilerski | tys. zł | | | |
|--------------------------------------|---|---|--|--|
| | I półrocze 2022 od 01-01-2022 do 30-06-2022 | I półrocze 2021 od 01-01-2021 do 30-06-2021 | 2 kwartał 2022 od 01-04-2022 do 30-06-2022 | 2 kwartał 2021 od 01-04-2021 do 30-06-2021 |
| saldo kosztów finansowych | -2 228 | -1 087 | -1 832 | -737 |
| saldo różnic kursowych (bez MSSF 16) | -2 327 | 209 | -1 554 | 200 |
| wpływ MSSF 16 | -3 442 | 1 908 | -1 250 | 3 746 |
| - w tym z tytułu różnic kursowych | -2 421 | 2 991 | -743 | 4 269 |
| - w tym z tytułu odsetek | -1 021 | -1 084 | -507 | -523 |
| Przychody / koszty finansowe | -7 997 | 1 029 | -4 636 | 3 209 |

ZYSK NETTO W SEGMENTCIE JUBILERSKIM

Zysk netto segmentu jubilerskiego w I półroczu 2022 roku wyniósł 36,5 mln PLN i wzrósł o 15,3 mln PLN (72%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Natomiast w II kwartale 2022 roku wyniósł 20,5 mln PLN i wzrósł o 4,3 mln PLN (27%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Wzrost zysku netto w I półroczu i II kwartale 2022 roku (w porównaniu do analogicznych okresów poprzedniego roku) był rezultatem dalszego wzrostu sprzedaży (pozytywne trendy sprzedażowe, brak ograniczeń w handlu) i poprawy procentowej marży brutto, a w konsekwencji wzrostu zysku brutto ze sprzedaży, przy jednoczesnym niższym wzroście kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu. Powyższe pozytywne czynniki, wpływające na wzrost zysku operacyjnego, zostały jednak ograniczone negatywnym wpływem wzrostu kosztów finansowych netto (tj. z uwzględnieniem przychodów finansowych), będących konsekwencją odnotowania ujemnych różnic kursowych, jak i wzrostu kosztów obsługi długu (wzrost stóp procentowych na rynku międzybankowym).

STRUKTURA I CHARAKTERYSTYKA BILANSU

| Bilans Grupy | 30.06.2022 | | 30.06.2021 | |
|------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | Wartość (tys. zł) | Udział (%) | Wartość (tys. zł) | Udział (%) |
| Aktywa trwałe, w tym: | 847 949 | 57,1% | 888 844 | 62,0% |
| Wartości niematerialne | 500 381 | 33,7% | 499 436 | 34,8% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 53 753 | 3,6% | 53 421 | 3,7% |

| Bilans Grupy | 30.06.2022 | | 30.06.2021 | |
|--|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | Wartość (tys. zł) | Udział (%) | Wartość (tys. zł) | Udział (%) |
| Aktywa z tytułu prawa do użytkowania | 268 047 | 18,1% | 307 159 | 21,4% |
| Aktywa obrotowe, w tym: | 637 038 | 42,9% | 544 699 | 38,0% |
| Zapasy | 527 943 | 35,6% | 515 790 | 36,0% |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 20 065 | 1,4% | 13 744 | 1,0% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 89 013 | 6,0% | 14 748 | 1,0% |
| Aktywa razem | 1 484 987 | 57,1% | 1 433 543 | |
| Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym: | 886 225 | 59,7% | 826 202 | 57,6% |
| Kapitał podstawowy | 49 122 | 3,3% | 49 122 | 3,4% |
| Wynik finansowy roku bieżącego | 36 418 | 2,5% | 2 848 | 0,2% |
| Zobowiązania i rezerwy długoterminowe | 245 616 | 16,5% | 292 946 | 20,4% |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe | 28 715 | 1,9% | 41 134 | 2,9% |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 215 311 | 14,5% | 250 183 | 17,5% |
| - w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych | 214 394 | 14,4% | 248 758 | 17,4% |
| Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym: | 353 146 | 23,8% | 314 395 | 22,0% |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 212 981 | 14,3% | 181 608 | 12,7% |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych | 24 180 | 1,6% | 20 771 | 1,4% |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 101 029 | 6,8% | 97 388 | 6,8% |
| - w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych | 100 439 | 6,8% | 96 328 | 6,7% |
| Pasywa razem | 1 484 987 | | 1 433 543 | |

AKTYWA

Wartość aktywów na koniec czerwca 2022 r. nieznacznie wzrosła w stosunku do końca czerwca 2021 r.

AKTYWA Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA

W okresie sprawozdawczym wartość naliczonej amortyzacji przewyższała wartość zmian wynikających z tytułu modyfikacji umów najmu (przedłużenia, relokacji bądź negocjacji) tym samym nastąpił spadek wartości z tytułu prawa do użytkowania.

ZAPASY

Wartość zapasów na dzień 30 czerwca 2022r. wyniosła 527,9 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 30 czerwca 2021 r. o 2,4% w stosunku do zeszłego roku. W segmencie odzieżowym wartość zapasów spadła o 10,5% r/r (ze względu na dobrą sprzedaż w 2 kwartale 2022 oraz brak lock-downów), zaś w segmencie jubilerskim wzrosła o 15,3% r/r ze względu na otwarcia kolejnych salonów i ich zatowarowanie, jak również wzrost cen surowca.

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m² wyniosły 10 150 PLN, co oznacza wzrost o 3% r/r:

| Zapasy / [zł/m ²] | 1H22 | 1H21 | r/r |
|-------------------------------|---------------|--------------|------------|
| VRG | 10 150 | 9 844 | +3% |
| Segment odzieżowy | 5 730 | 6 257 | -8% |
| Segment jubilerski | 25 495 | 23 248 | +10% |

PASYWA

KAPITAŁ

W I półroczu 2022 r. zmiany w kapitale własnym wynikają przede wszystkim z osiągniętego zysku w kwocie 36 418 tys. PLN oraz realizacji przez spółkę dominującą VRG S.A. podjętej w dniu 21 czerwca 2022 r. uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki dominującej VRG S.A. o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 39 857 492,80 PLN. Uprawnionymi do dywidendy byli akcjonariusze spółki dominującej VRG S.A. na dzień 15 lipca 2022 roku (dzień dywidendy), a dniem wypłaty dywidendy był 29 lipca 2022 roku.

ZADŁUŻENIE DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE

Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych na dzień 30 czerwca 2022 roku wyniosło 28,7 mln PLN w stosunku do 41,1 mln PLN na koniec czerwca 2021 roku, co oznacza zmniejszenie o 12,4 mln PLN. Zobowiązania leasingowe z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych wynoszą łącznie 314,8 mln PLN, z czego 214,3 mln PLN stanowi część długoterminową, a 100,4 mln PLN część krótkoterminową.

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2022 roku i 30 czerwca 2021 roku oraz długu netto. Ponadto zaprezentowano dane dotyczące długu netto również bez wpływu MSSF 16, który istotnie zmienia jego wartość.

Wielkość długu netto (zarówno pod MSR 17, jak i MSSF 16) zmniejszyła się w stosunku do zeszłego roku. Wskaźnik dług netto/EBITDA (pod MSSF 16) kształtuje się na relatywnie niskim poziomie 1,1, natomiast pod MSF 17 Grupa wykazała gotówkę netto na koniec czerwca 2022 r., co oznacza, że wskaźniki te kształtują się znacznie poniżej poziomów zdefiniowanych w umowach kredytowych zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej.

| Dług netto | 30.06.2022 | 30.06.2021 |
|---|----------------|----------------|
| Zadłużenie długoterminowe | 244 026 | 291 317 |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe | 28 715 | 41 134 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 215 311 | 250 183 |
| - w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych | 214 394 | 248 758 |
| Zadłużenie krótkoterminowe | 144 232 | 142 704 |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów długoterminowych | 24 180 | 20 771 |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu | 19 023 | 24 545 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 101 029 | 97 388 |
| - w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych | 100 439 | 96 328 |

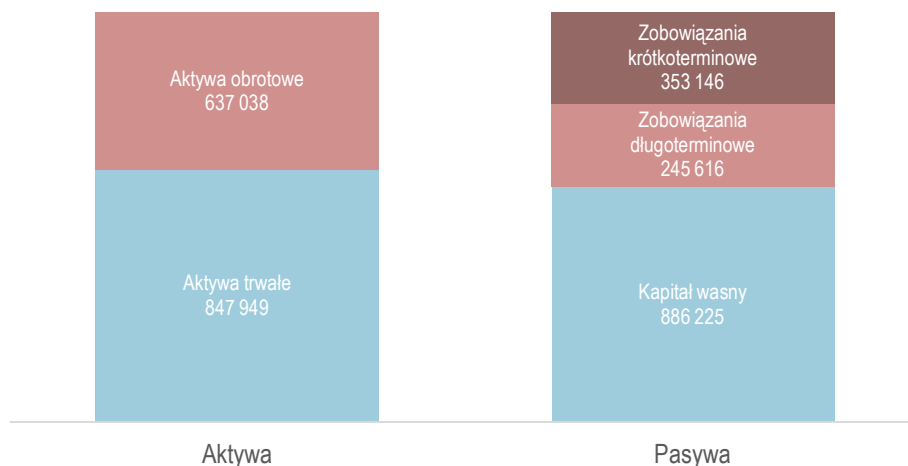
| | Dług netto | 30.06.2022 | 30.06.2021 |
|--------------------------------|------------|----------------|----------------|
| Środki pieniężne | | 89 013 | 14 748 |
| Dług netto | | 299 245 | 419 273 |
| EBITDA uroczniona (4 kwartały) | | 266 993 | 116 843 |
| Dług netto/EBITDA | | 1,1 | 3,6 |

| | Dług netto MSR 17* | 30.06.2022 | 30.06.2021 |
|---|--------------------|----------------|---------------|
| Zadłużenie długoterminowe | | 29 632 | 42 559 |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe | | 28 715 | 41 134 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | | 917 | 1 425 |
| Zadłużenie krótkoterminowe | | 43 793 | 46 376 |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów długoterminowych | | 24 180 | 20 771 |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu | | 19 023 | 24 545 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | | 590 | 1 060 |
| Środki pieniężne | | 89 013 | 14 748 |
| Dług netto | | -15 588 | 74 187 |
| EBITDA uroczniona (4 kwartały) | | 174 458 | 47 502 |
| Dług netto/EBITDA | | -0,1 | 1,6 |

*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 2Q 2022



ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

Istotne pozycje pozabilansowe wskazane zostały w nocie Nr 25 do skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ

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

ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI RYZYKA

| | |
|--|---|
| <p>Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną</p> | <p>Poziom przychodów Grupy uzależniony jest od koniunktury gospodarczej, w tym: dynamiki wzrostu gospodarczego, poziomu bezrobocia, poziomu dochodów i zadłużenia gospodarstw domowych, konsumpcji indywidualnej, wskaźników optymizmu konsumentów, poziomu kursu euro wobec złotego, stóp procentowych oraz polityki fiskalnej państwa.</p> <p>Istnieje ryzyko, że w przypadku osłabienia lub ponownego pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpią wahania popytu na produkty, oferowane przez Grupę, co wpłynie negatywnie na osiągnięte wyniki i sytuację finansową.</p> <p>Działania: Każda z marek posiadanych przez Grupę kierowana jest do szerokiego grona konsumentów. Grupa oferuje produkty bardzo dobrej jakości w atrakcyjnych cenach. W przypadku osłabienia koniunktury lub popytu Grupa będzie obniżać koszty, aby zachować rentowność.</p> |
| <p>Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego</p> | <p>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.</p> <p>Brakiem stabilności charakteryzuje się prawo podatkowe, którego przepisy bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany opodatkowania działalności gospodarczej w zakresie podatku dochodowego, podatku od towarów i usług lub innych podatków mogą wpłynąć negatywnie na prowadzoną przez Emitenta działalność i poziom dochodów. Interpretacje organów podatkowych również ulegają zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. Powoduje to brak pewności co do sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe w różnorodnych, często skomplikowanych stanach faktycznych, występujących w obrocie gospodarczym. Grupa narażona jest również na ryzyko związane z możliwością zmian interpretacji przepisów prawa podatkowego, wydawanych przez organy podatkowe.</p> <p>Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.</p> <p>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.</p> |
| <p>Ryzyko związane z nasileniem konkurencji</p> | <p>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</p> |

| | |
|---|---|
| | <p>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 możliwe może być zwiększenie nakładów na marketing i promocję, aby dotrzeć do docelowego klienta.</p> <p>Działania: W celu zmniejszenia ryzyka, Zarząd na bieżąco monitoruje działania konkurencji pod kątem rozwoju sieci sprzedaży, oferowanych produktów i poziomu cen.</p> |
| <p>Ryzyko kursowe oraz ryzyko związane z polityką zabezpieczeń</p> | <p>Grupa uzyskuje przychody zasadniczo w PLN, natomiast ponosi istotne koszty w euro i dolarze amerykańskim, co powoduje narażenie wyniku finansowego na ryzyko kursowe. W okresach osłabiania się PLN w stosunku do głównych walut rozliczeniowych Spółka ponosi wyższe koszty z tytułu różnic kursowych.</p> <p>W walutach innych niż PLN Grupa ponosi koszty (a) zakupu materiałów do produkcji (tkaniny, dodatki) i asortymentów uzupełniających w segmencie odzieżowym (buty, dzianiny, akcesoria skórzane i pozostałe) oraz (b) wynikające z umów najmu powierzchni handlowych.</p> <p>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.</p> <p>W pkt 8.13 Innych informacji, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej VRG S.A. w Skonsolidowanym Skróconym Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I półrocze 2022 roku w tabeli przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego (i tym samym kapitału własnego) na średnioroczną zmianę kursów walutowych o +/- 5 % względem kursu średniego lub kursu zamknięcia.</p> <p>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 kursu EUR/PLN. Wpływ transakcji forward będzie widoczny w wycenie zobowiązań walutowych związanych z zawartymi transakcjami terminowymi (analiza wrażliwości na ryzyko kursowe została przeprowadzona w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I półrocze 2022 r.).</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. W pkt 8.13 Innych informacji, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej VRG S.A. w Skonsolidowanym Skróconym Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej VRG S.A. za I półrocze 2022 roku w tabeli przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego (i tym samym kapitału własnego) w odniesieniu do potencjalnego wahania średniorocznej stopy procentowej o +/- 500 punktów bazowych (tj. o 5 punkt procentowy odpowiednio).</p> <p>Działania: posiadając stosunkowo niskie zadłużenie, Grupa Kapitałowa uznaje obecnie to ryzyko za niskie (pomimo szybkiego wzrostu stóp procentowych). Stale monitoruje sytuację rynkową, ale aktualnie nie podejmuje dodatkowych działań w celu zabezpieczenia ryzyka stóp procentowych.</p> |
| <p>Ryzyko związane ze skutkami związanymi z epidemią koronawirusa</p> | <p>W sytuacjach nadzwyczajnych, takich jak epidemia, może dochodzić do zarządzeń państwowych odnośnie funkcjonowania podmiotów gospodarczych, jak i do zmian w zachowaniu i preferencjach konsumentów. W celu przeciwdziałania skutkom takich zjawisk, mogą być podejmowane działania ze strony administracji rządowej, samorządów lokalnych lub innych grup społecznych, które będą miały wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność.</p> <p>Na podstawie doświadczeń ostatnich kilkadziesiąt miesięcy Grupa ocenia, iż skutki związane z epidemią koronawirusa i potencjalnymi obostrzeniami mogą mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Prowadzić go mogą wprowadzone przez Ministra Zdrowia ponowne ograniczenia w działaniu obiektów</p> |

| | |
|--|--|
| | <p>handlowo powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw, w których znajdują się ponad 95% salonów marek Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler i W.KRUK.</p> <p>Wpływ rozprzestrzeniania się koronawirusa w warunkach epidemii na wyniki finansowe uzależniony jest od szeregu czynników, które pozostają poza bezpośrednim wpływem i kontrolą Grupy. Jednakże ewentualne wprowadzone ograniczenia w otwarciach sklepów w centrach handlowych bez wątpienia przekładają się na obniżenie przychodów ze sprzedaży i pogorszenie sytuacji finansowej Grupy..</p> <p>Działania: W zaistniałej sytuacji Grupa nadal będzie prowadziła działania w zakresie poprawy kapitału obrotowego Grupy i utrzymania stabilnego poziomu długu netto Grupy. Wypełniane są terminowo warunki umów kredytowych. Podpisane zostały aneksy przedłużające ważność umów linii kredytowych. Rozwijana jest również możliwość sprzedaży kanałem internetowym jako niezależnym sposobem dotarcia do klienta.</p> |
| Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym w Ukrainie | <p>Niepewna sytuacja polityczno – gospodarcza związana z konfliktem zbrojnym w Ukrainie, może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy w obszarze krajowego popytu konsumpcyjnego, 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 niskie.</p> |

WEWNĘTRZNE CZYNNIKI RYZYKA

| | |
|---|--|
| Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii | <p>Istnieje ryzyko, że plany rozwojowe Grupy, której podstawowe założenia zostały przedstawione w punkcie „Planned actions development” sprawozdania Zarządu z działalności Grupy okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Istnieje między innymi ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.</p> <p>Działania: Zarządy spółek z Grupy 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> |
| Ryzyko zmiany gustów i zachowania nabywców | <p>Istotnym czynnikiem sukcesu firmy odzieżowej jest wyczuwanie zmian trendów mody i aktualnych preferencji konsumentów. Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty Grupy mimo podejmowanych starań będą odbiegać od oczekiwań klientów w danym sezonie, co może spowodować problemy ze zbytem, konieczność obniżenia cen sprzedaży lub dokonania odpisu wartości części zapasu. Aby ograniczyć to ryzyko, dział projektowy analizuje zmieniające się trendy i potrzeb klientów, tak aby wciąż oferować pożądane wyroby w korzystnej relacji ceny do jakości. Ponadto przeprowadzana jest analiza sprzedaży poszczególnych asortymentów w celu doboru odpowiednich produktów w kolejnych kolekcjach posiadanych przez 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 możliwość szybkiego porównywania oferowanych produktów pod względem jakości i ceny. Zwracają uwagę na czas realizacji zamówienia, jak również na proces wytworzenia i kraj pochodzenia produktu. Wiedza na temat sposobu myślenia i zachowania dzisiejszych konsumentów o zakupach odzieży jest istotnym czynnikiem wpływającym na sukces firm odzieżowych.</p> |

| | |
|--|--|
| | <p>Działania: Grupa jest świadoma zachodzących zmian i podejmuje szereg działań, mających na celu sprostanie wymaganiom dzisiejszych klientów rynku odzieżowego. Działaniami tymi są m.in.: rozwijanie kanału sprzedaży internetowej, dostosowywanie stron sklepów internetowych do oczekiwań klientów, wdrażanie rozwiązań dedykowanych dla urządzeń mobilnych i skracanie czasu realizacji zamówień.</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 Spółce 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>W obliczu ostatnich wydarzeń związanych z epidemią koronawirusa, która doprowadziła do czasowego zamknięcia centrów handlowych, a tym samym możliwości prowadzenia sprzedaży przez Grupę na wynajętej powierzchni, istnieje ryzyko, że przy braku możliwości proporcjonalnej do utraty przychodów redukcji czynszów należnych za powierzchnię najmu (bez dodatkowego przedłużania umów najmu, co powoduje wygaśnięcie zobowiązań czynszowych za okres zamknięcia sklepów w centrach handlowych), zobowiązania zawarte w umowach najmu staną się dodatkowym obciążeniem kosztowym dla Grupy, a w konsekwencji mogą istotnie, negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe.</p> <p>Działania: prowadzony jest stały monitoring posiadanych i potencjalnych lokalizacji w celu osiągnięcia optymalnego, zgodnego z oczekiwaniami Grupy portfolio. Jednocześnie Zarząd podczas okresu lockdownu podjął działania w celu braku naliczania opłat czynszowych za okres zamknięcia centrów handlowych.</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, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.</p> <p>Działania: Okresowo prowadzona jest analiza ilościowa i jakościowa posiadanych zapasów. Na jej bazie Grupa decyduje o akcjach rabatowych, wysokości wyprzedaży, jak i ewentualnych odpisach aktualizujących. Ponadto na bazie analizy posiadanego zapasu i odsprzedaży bieżących kolekcji, podejmowane są decyzje co do poziomu zakupów na kolejne okresy sprzedażowe.</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. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów, znajdujących się w ofercie Grupy. Ponadto Spółki nabywają akcesoria odzieżowe. Istnieje istotne ryzyko, że przy dalszym wzroście cen surowców czy kosztów wytworzenia u dostawców/ usługodawców, przy małych możliwościach zmiany cen, nie będzie możliwe utrzymanie odpowiednich dla danego typu asortymentu marż.</p> <p>Działania: 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</p> |

| | |
|---|---|
| | <p>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>Działania: Prowadzony jest stały monitoring zawieranych umów i porównanie ich do aktualnie obowiązujących warunków rynkowych.</p> |
| <p>Ryzyko wypowiedzenia lub nieprzedłużenia 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>Działania: Grupa minimalizuje ryzyko poprzez terminową realizację zobowiązań wobec banków i monitoring spełnienia 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 (ograniczeń działalności salonów z przyczyn epidemiologicznych) w Grupie mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej.</p> <p>Działania: 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. W I połowie roku 2022 Spółka dominująca przedłużyła umowę na kolejne lata z bankami PKO BP i mBank. Grupa będzie pracować nad dalszą poprawą efektywności wykorzystania kapitału obrotowego, co ma zostać osiągnięte poprzez dalszy spadek poziomu zapasów rok do roku i utrzymanie dłuższych terminów płatności.</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 Spółki przez wierzyciela w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia. Utrata istotnych składników majątku może prowadzić do znacznych utrudnień w prowadzeniu działalności gospodarczej Grupy lub nawet całkowitego zablokowania możliwości prowadzenia działalności, osiągnięcia przychodów i zysków.</p> <p>Działania: Grupa minimalizuje ryzyko poprzez terminową realizację zobowiązań wobec banków.</p> |

| | |
|---|---|
| <p>Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi</p> | <p>Spółki z Grupy zawierają i będą zawierały transakcje z podmiotami powiązаныmi. Emitent w szczególności zawiera takie transakcje ze spółką produkcyjną oraz spółką odpowiadającą za segment jubilerski. Transakcje z podmiotami powiązаныmi mogą stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu stwierdzenia, czy były one zawierane na warunkach rynkowych i czy wobec tego podmiot prawidłowo ustalił zobowiązania podatkowe. W ocenie Zarządu Spółki dominującej transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane są i będą na warunkach rynkowych. Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązаныm, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.</p> <p>Działania: 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 17,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 70,54% 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 perspektywy 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 nowe finansowanie z Banku PKO BP a spółka poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. W okresie II kwartału 2015 roku spółka zależna DCG SA uzyskała refinansowanie w Banku PKO BP, a w okresie III kwartału 2016 roku spółka zależna VG Property Sp. z o.o. uzyskała w Banku PKO BP kredyt inwestycyjny. Przedmiotowe zobowiązania spółek zależnych DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. zostały poręczone przez Spółkę.</p> <p>W sytuacji gwałtownego pogorszenia koniunktury i zaprzestania obsługi zadłużenia przez W.KRUK SA lub DCG SA oraz VG Property Sp. z o.o. Spółka dominująca na bazie udzielonego poręczenia może zostać zobowiązana do uregulowania zaległych zobowiązań spółek zależnych co mogłoby spowodować utratę płynności finansowej całej Spółki.</p> <p>W związku z przedłużeniem Umów Wieloproduktowych z Bankiem PKO BP spółka zależna W.KRUK S.A. udzieliła poręczenia spółce dominującej VRG S.A. na kwotę 55 mln PLN, a spółka dominująca VRG S.A. udziela poręczenia Spółce DCG S.A. na kwotę 27 mln zł.</p> <p>Działania: 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>Działania: W ramach stosowanych procedur oraz posiadanych narzędzi informatycznych Grupa dąży do minimalizowania możliwości zajścia wyżej opisanych zdarzeń, ale nie jest możliwe całkowite wykluczenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia, a co za tym idzie ich negatywnego wpływu na bezpieczeństwo i wiarygodność posiadanych zasobów informacji i baz danych oraz na bezpieczeństwo i ciągłość świadczenia usług.</p> |
| <p>Ryzyko związana z dyrektywą unijną RODO</p> | <p>Od 25 maja 2018 roku w polskim porządku prawnym zaczęło obowiązywać Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady UE 2016/67 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (RODO), które dotyczy wszystkich podmiotów przetwarzających dane osobowe w swojej działalności gospodarczej. RODO wprowadziło szereg zmian oraz rozszerza zakres obowiązków administratorów oraz podmiotów przetwarzających dane. Istotną kwestią jest określenie w RODO maksymalnego poziomu kar za naruszenia przepisów RODO. Maksymalne poziomy zostały określone na 20 000 000 euro lub 4% całkowitego rocznego obrotu przedsiębiorcy z roku obrotowego poprzedzającego naruszenie.</p> <p>Działania: W związku z powyższym Grupa przeprowadziła prace zmierzające do:</p> <ul style="list-style-type: none">- 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. <p>Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z naruszeniem przepisów RODO, co mogłoby spowodować dla Grupy dodatkowe negatywne konsekwencje finansowe.</p> |
| <p>Ryzyka związane z płynnością współpracy z zewnętrznym operatorem logistycznym</p> | <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none">– 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 wyprzedające. <p>Działania podejmowane przez Grupę VRG S.A. w celu ograniczenia ww. ryzyk dotyczą odpowiednio:</p> <ul style="list-style-type: none">– 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 ilości 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 minimów wydań towarów do salonów stacjonarnych i dziennych minimów dostaw do klientów sklepów internetowych. <p>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</p> |

| | |
|---|--|
| | <p>sprzedaży w wyniku nieterminowego zatarowania sieci sklepów stacjonarnych lub utraty części klientów sklepów internetowych w efekcie opóźnień opłaconych dostaw.</p> <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 jakością obsługi klienta w poszczególnych salonach</p> | <p>Specyfika rynku w jakim działa Grupa wymaga zapewnienia odpowiedniej jakości obsługi klienta w salonach marek posiadanych przez Grupę. Grupa wdraża system szkoleń dla pracowników, opracowuje standardy obsługi klienta oraz system kontroli wprowadzonych standardów. Istnieje ryzyko, że jeżeli system obsługi klientów nie zostanie prawidłowo wdrożony to poziom usług świadczonych w poszczególnych salonach może być zróżnicowany. Może się to przełożyć na utratę zaufania klientów do posiadanych przez Grupę marek i pogorszenie wizerunku Grupy, a w konsekwencji może skutkować obniżeniem wyników realizowanych w poszczególnych salonach i ogólnie przez Emitenta.</p> <p>Działania: szkolenie pracowników sklepów, opracowywanie standardów obsługi klienta i monitorowanie jego wprowadzenia.</p> |
| <p>Ryzyko związane z połączeniem Emitenta ze spółką Bytom S.A.</p> | <p>Zarząd Emitenta dostrzega szereg synergii związanych z dokonanym połączeniem ze spółką Bytom S.A. Dzięki skokowemu wzrostowi skali działalności Grupy Kapitałowej Emitenta wzrosła jej pozycja negocjacyjna z dostawcami zarówno materiałów jak i akcesoriów, ujednoczenie polityki zakupów umożliwiło zmniejszenie kosztów dostaw, koordynację i konsolidację zakupów. Grupa Kapitałowa Emitenta będzie również istotnym najemcą powierzchni handlowych oraz istotnym reklamodawcą. Możliwe będzie obniżenie kosztów zarządzania operacyjnego siecią oraz kosztów logistyki wynikających z tożsamyh lokalizacji w centrach handlowych sklepów poszczególnych marek. Również połączenie działów obsługujących łączące się podmioty niezwiązanych bezpośrednio ze sprzedażą (np. księgowości, IT) oraz efektywniejsze zarządzanie zasobami ludzkimi powinno umożliwić obniżenie kosztów.</p> <p>Istnieje jednak ryzyko, że oczekiwania Zarządu Emitenta co do synergii osiągniętych w wyniku połączenia nie spełnią się w całości albo będą mniejsze niż zakładane. Co więcej nie można wykluczyć, że nastąpi zjawisko kanibalizacji marek albo rezygnacji części klientów z oferty Grupy Kapitałowej Emitenta.</p> <p>W związku z zasadą sukcesji generalnej wynikającej z art. 494 kodeksu spółek handlowych, z dniem połączenia, Emitent wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki przysługujące spółce Bytom S.A.. W związku z tym powstaje ryzyko, przejścia na Emitenta odpowiedzialności za zobowiązania spółki Bytom S.A.</p> <p>Działania: Zarząd na bieżąco monitoruje osiągnięte synergie i możliwości w tym zakresie po połączeniu obu Spółek. Obserwowane są również wyniki sprzedażowe poszczególnych marek, ich pozycjonowanie na rynku i rezultaty przyjętych strategii sprzedażowych celem maksymalizacji korzyści dla Grupy wynikających z połączenia.</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>Działania: Grupa Kapitałowa korzysta z usług dużych, profesjonalnych firm spedycyjnych zapewniających kompleksową obsługę. Wysokość kosztów jest stale monitorowana i podlega ocenie porównawczej.</p> |

RYNKI ZBYTU

Grupa Kapitałowa oferuje swoje produkty głównie odbiorcom detalicznym poprzez sieć salonów firmowych. Dominującym rynkiem zbytu dla spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta jest rynek krajowy.

ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w I półroczu 2022 roku głównie surowce pochodzenia zagranicznego. Krajowe źródła zaopatrzenia surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów stanowiły mniejszość. Źródła zaopatrzenia tkanin, oraz wyrobów jubilerskich i dodatków były zdywersyfikowane – żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% udziału w dostawach ogółem.

POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe przedstawione zostały w pkt. 1.2 informacji i objaśnień do skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje z podmiotami powiązаныmi przedstawione zostały w pkt 8.4 skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

ZACIĄGNIĘTE KREDYTY

Informacje o zaciągniętych kredytach zawarte zostały w Nocie Nr 16 do skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZEZ SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej zawarte zostały w nocie objaśniającej nr 8.9 skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE

Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach zawarte zostały nocie objaśniającej nr 8.10 skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

W wyniku budżetowego zarządzania zasobami finansowymi Grupa Kapitałowa posiada zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu Spółki dominującej nie występują zagrożenia w zakresie obsługi i spłat zaciągniętych zobowiązań.

REALIZACJA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

VRG S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2022 rok.

9. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE

W opinii Zarządu perspektywy rozwojowe Grupy w 2022 roku w znaczącym stopniu determinowane będą przez okoliczności zewnętrzne: efekty związane z wygasającą pandemią koronawirusa, wojną w Ukrainie oraz sytuacją makroekonomiczną. Zniesienie od 28 marca 2022 r. większości obostrzeń związanych z COVID-19, w tym obowiązku noszenia maseczek ochronnych w przestrzeniach publicznych, wpłynęło pozytywnie na zwiększenie ruchu w centrach handlowych i powrót klientów do sklepów stacjonarnych. Przełożyło się to na znaczące wzrosty przychodów w drugim kwartale 2022 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, zarówno w segmencie jubilerskim jak i odzieżowym. Czynnikiem, który w opinii Zarządu, będzie wpływał na zachowania konsumentów i ich skłonność do dokonywania zakupów w kolejnych kwartałach, będzie przede wszystkim sytuacja makro-ekonomiczna i związany z nią wysoki poziom inflacji. W ocenie Zarządu przychody

w roku 2022 powinny być dwucyfrowo wyższe od zrealizowanych w roku 2021. Zarząd zakłada również dalszą poprawę marży procentowej brutto w roku 2022 w stosunku do 2021 r. ze względu na trwającą optymalizację działań promocyjnych.

Grupa jest dobrze przygotowana do sezonu Jesień Zima 2022. Posiada atrakcyjną i różnorodną stylistycznie ofertę asortymentową wszystkich marek Grupy, odzwierciedlającą panujące trendy i oczekiwania klientów. W ofercie marek odzieżowych istotny udział będzie stanowił casual i smart casual, co jest odpowiedzią na zapotrzebowanie ze strony klientów oraz na sytuację rynkową. Będziemy kontynuować wprowadzone w poprzednim sezonie zmiany w kolekcji marki Wólczanka, w której znajdują się nowe asortymenty zarówno dla mężczyzn jak i kobiet tworzące „total look”, jak też został zwiększony udział produktów casual. Marka Vistula zaprezentuje nową kolekcję w pięciu odsłonach pod hasłem kampanii VISTULA ON THE GO. Kolekcja oparta o najświeższe tendencje modowe skierowana będzie zarówno do męskiej jak damskiej części klientów. W marce Bytom, oferującej męską modę formalną oraz asortyment typu smart casual i casual, jesienna odsłona kolekcji będzie utrzymana w konwencji Retro Future zestawiającej stylistykę vintage z nowoczesnymi formami, a nowa kampania promocyjna marki będzie prowadzona pod hasłem *Utkane historie*. Marka Deni Cler Milano na sezon jesienno-zimowy przygotowała kolekcję „Viaggio in citta”, która inspirowana jest podróżą po różnych stolicach świata. W.KRUK przedstawi nowości w ofercie autorskich kolekcji biżuterii oraz akcesoriów, w tym nową kolekcję ambasadorską.

W zakresie planów otwarć Grupa nie przewiduje istotnych zmian w posiadanej powierzchni handlowej netto w stosunku do stanu na koniec 2021 roku (spadek o 1% r/r). W segmencie odzieżowym nastąpi dalsza optymalizacja sieci (zmniejszenie powierzchni o 3%) oraz zakładany jest rozwój w segmencie jubilerskim (zwiększenie powierzchni o 7% r/r). Zaplanowane na rok bieżący nakłady inwestycyjne w kwocie 31 mln PLN w istotnej części przeznaczone zostaną na otwarcia nowych salonów przede wszystkim marki W.KRUK, oraz rozwój infrastruktury i systemów IT.

Grupa stawia na dalszy rozwój sprzedaży w kanale on-line. Bieżące wsparcie dalszego rozwoju kanału e-commerce będzie dotyczyć m. in. wzrostu nakładów na pozyskanie ruchu on-line, uruchomienie intuicyjnych i wygodnych w obsłudze aplikacji sprzedażowych dla każdej z marek, doskonalenia usługi salonów oraz dalszy rozwój funkcjonalności i logistyki oraz spójny marketing oraz promocje on-line i off-line.

Poza dalszym optymalizowaniem działalności operacyjnej oraz ochroną płynności spółek z Grupy, Zarząd skupi się na budowaniu atrakcyjnej oferty produktowej w ramach posiadanego portfolio marek, która powinna wesprzeć cel uzyskania wyższych przychodów Grupy przy jednoczesnym wzroście rentowności. Pomimo, iż Grupa znajduje się aktualnie w bezpiecznej sytuacji płynnościowej, to w dalszym ciągu prowadzone będą działania zmierzające do poprawy wykorzystania kapitału obrotowego, a także przemyślana polityka inwestycyjna oraz utrzymanie pod kontrolą bieżących kosztów działalności.

Zasadniczym celem na rok 2022 jest uzyskanie lepszych wyników finansowych niż w roku 2021, m.in. poprzez następujące działania:

- maksymalizację działań sprzedażowych (w tym w kanale e-commerce) poprzez dostosowanie oferty do bieżących trendów rynkowych i oczekiwań klientów;
- wzrost sprzedaży w kanale online r/r; działania zorientowane na omnichannel, czyli łącznym zarządzaniu kanałami salonów tradycyjnych i e-commerce;
- poprawa marży procentowej brutto dzięki istotnemu udziałowi sourcingu azjatyckiego oraz zmniejszeniu promocji;
- dalsza optymalizacja posiadanej sieci detalicznej w tym zamykanie nierentownych sklepów;
- wzrost marży operacyjnej ze względu na korzystny wpływ dźwigni operacyjnej;
- dalsza poprawa efektywności wykorzystania kapitału obrotowego, którą zamierzamy osiągnąć poprzez spadek poziomu zapasów rok do roku, dostosowanie poziomu zapasów do zmieniającej się sytuacji oraz dalsze prace nad finansowaniem zakupów (poszerzenie współpracy z dostawcami oferującymi dłuższe terminy płatności);
- utrzymanie bezpiecznej sytuacji finansowej.

10. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

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

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Janusz Płocica

Marta Fryzowska

Łukasz Bernacki

Michał Zimnicki

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezeska Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 25 sierpnia 2022 roku

VISTULA

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENICLER
MILANO

W.KRUK
1 8 4 0

VRG
VISTULA RETAIL GROUP

