

VISTULA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENICLER  
MILANO

W.KRUK  
1840



VRG  
VISTULA RETAIL GROUP

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa VRG Spółka Akcyjna za okres 3 kwartału 2021 roku  
sporządzone zgodnie z MSSF przyjętymi przez Unię Europejską

Kraków, 16 listopada 2021

# SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	4
WYBRANE DANE FINANSOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE.....	7
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	9
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	10
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	11
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2021 ROKU .....	14
1. Informacje ogólne .....	14
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	20
3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości.....	23
4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów: .....	37
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	38
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane .....	38
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	38
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	38
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje .....	38
10. Informacje o instrumentach finansowych .....	38
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	39
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej VRG S.A. ....	46
13. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2021 roku: .....	46
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:.....	47
<b>KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH .....</b>	<b>49</b>
1. Wyniki finansowe za III kwartał 2021 roku.....	49
2. Planowane działania rozwojowe.....	61
3. Prognozy finansowe .....	63
4. Oświadczenia Zarządu .....	63
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	65
WYBRANE DANE FINANSOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	65
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	66
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE POZYCJE POZABILANSOWE .....	68
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	69
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	70
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	71
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	72
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2021 ROKU .....	74



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2021 ROKU

## WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	3 kwartały 2021 / okres od 01-01-2021 do 30-09-2021	3 kwartały 2020 / okres od 01-01-2020 do 30-09-2020	3 kwartały 2021 / okres od 01-01-2021 do 30-09-2021	3 kwartały 2020 / okres od 01-01-2020 do 30-09-2020
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	721 132	621 710	158 159	139 960
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	43 917	- 9 030	9 632	- 2 033
EBITDA	121 932	75 617	26 742	16 071
Zysk (strata) brutto	33 998	- 31 354	7 456	- 7 058
Zysk (strata) netto	26 522	- 26 033	5 817	- 5 861
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	86 055	87 159	18 874	19 621
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 8 778	- 13 566	- 1 925	- 3 054
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	- 75 224	- 49 620	- 16 498	- 11 171
Przeplwy pieniężne netto, razem	2 053	23 973	450	5 397
	<b>30.09.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.09.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Aktywa, razem	1 460 669	1 466 233	315 282	317 724
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	610 793	642 879	131 838	139 308
Zobowiązania długoterminowe	296 152	305 988	63 924	66 306
Zobowiązania krótkoterminowe	304 076	325 796	65 634	70 598
Kapitał własny	849 876	823 354	183 444	178 416
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	10 603	10 644
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,11	- 0,11	0,02	- 0,03
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,11	- 0,11	0,02	- 0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,62	3,51	0,78	0,76
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,52	3,41	0,76	0,74
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE  
**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2021 ROKU

	stan na 30-09-2021 / koniec kwartału 2021	stan na 30-06-2021 / koniec poprzedniego kwartału 2021	stan na 31-12-2020 / koniec poprzedniego roku 2020	stan na 30-09-2020 / koniec kwartału 2020	stan na 30-06-2020 / koniec poprzedniego kwartału 2020
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>881 523</b>	<b>888 844</b>	<b>898 027</b>	<b>872 648</b>	<b>893 451</b>
Wartość firmy	302 748	302 748	302 748	302 748	302 748
Inne wartości niematerialne	196 736	196 688	196 242	196 424	196 615
Rzeczowe aktywa trwałe	51 774	53 421	60 626	63 967	65 329
Nieruchomości inwestycyjne	295	295	874	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	301 962	307 159	312 690	291 722	312 129
Należności długoterminowe	275	275	295	289	521
Udziały i akcje	27	27	27	27	27
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 702	28 227	24 521	16 563	15 172
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	30	32
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>579 146</b>	<b>544 699</b>	<b>568 206</b>	<b>561 717</b>	<b>552 542</b>
Zapasy	509 604	515 790	505 584	493 098	485 345
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	18 645	13 744	13 332	18 828	17 194
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 897	14 748	48 839	49 253	50 003
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	417	451	538	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 460 669</b>	<b>1 433 543</b>	<b>1 466 233</b>	<b>1 434 365</b>	<b>1 445 993</b>

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za 3 kwartał 2021

	stan na 30-09-2021 / koniec kwartału 2021	stan na 30-06-2021 / koniec poprzedniego kwartału 2021	stan na 31-12-2020 / koniec poprzedniego roku 2020	stan na 30-09-2020 / koniec kwartału 2020	stan na 30-06-2020 / koniec poprzedniego kwartału 2020
<b>Kapitał własny</b>	<b>849 876</b>	<b>826 202</b>	<b>823 354</b>	<b>837 316</b>	<b>831 574</b>
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122	49 122
Pozostałe kapitały	14 333	14 333	14 333	14 396	14 396
Zyski zatrzymane	786 421	762 747	759 899	773 798	768 056
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>297 390</b>	<b>292 946</b>	<b>307 227</b>	<b>279 291</b>	<b>292 208</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	416	391	438	465	380
Zobowiązania z tytułu leasingu	257 662	250 183	258 354	226 004	236 066
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	<i>256 346</i>	<i>248 758</i>	<i>256 974</i>	<i>224 460</i>	<i>234 256</i>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	38 074	41 134	47 196	51 700	54 640
Rezerwy długoterminowe	1 238	1 238	1 239	1 122	1 122
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>313 403</b>	<b>314 395</b>	<b>335 652</b>	<b>317 758</b>	<b>322 211</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	99 799	97 388	98 839	83 761	90 075
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	<i>98 899</i>	<i>96 328</i>	<i>97 510</i>	<i>82 301</i>	<i>88 300</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	178 092	181 608	199 240	162 862	161 176
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	5 872	4 336	3 345	3 705	3 367
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	20 313	20 771	24 372	57 503	57 525
Rezerwy krótkoterminowe	9 327	10 292	9 856	9 927	10 068
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>610 793</b>	<b>607 341</b>	<b>642 879</b>	<b>597 049</b>	<b>614 419</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 460 669</b>	<b>1 433 543</b>	<b>1 466 233</b>	<b>1 434 365</b>	<b>1 445 993</b>
Wartość księgową	849 876	826 202	823 354	<b>837 316</b>	<b>831 574</b>
Liczba akcji	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Wartość księgową na jedną akcję	3,62	3,52	3,51	3,57	3,55
Rozwodniona liczba akcji	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	3,52	3,42	3,41	3,47	3,44

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE  
**POZYCJE POZABILANSOWE**

NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2021 ROKU

	w tys. zł.				
	stan na 30-09-2021 / koniec kwartału 2021	stan na 30-06-2021 / koniec poprzedniego kwartału 2021	stan na 31-12-2020 / koniec poprzedniego roku 2020	stan na 30-09-2020 / koniec kwartału 2020	stan na 30-06-2020 / koniec poprzedniego kwartału 2020
wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	51 706	50 041	56 505	49 122	47 868
otwarte akredytywy	19 832	32 736	23 438	15 144	9 128
weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	495	467	609	720	788
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>72 033</b>	<b>83 244</b>	<b>80 552</b>	<b>64 986</b>	<b>57 784</b>



ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY  
**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2021 ROKU

	w tys. zł.			
	3 kwartał 2021 / okres od 01-07-2021 do 30-09-2021	3 kwartały 2021 / okres od 01-01-2021 do 30-09-2021	3 kwartał 2020 / okres od 01-07-2020 do 30-09-2020	3 kwartały 2020 / okres od 01-01-2020 do 30-09-2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>305 018</b>	<b>721 132</b>	<b>249 368</b>	<b>621 710</b>
Koszt własny sprzedaży	141 684	344 971	126 957	323 256
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>163 334</b>	<b>376 161</b>	<b>122 411</b>	<b>298 454</b>
Koszty sprzedaży	98 285	267 350	88 997	238 135
Koszty ogólnego zarządu	20 905	57 691	17 756	56 819
Pozostałe przychody operacyjne	1 384	10 699	152	9 379
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	105	123	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	2 611	18 025	2 462	21 588
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	90	321
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>43 022</b>	<b>43 917</b>	<b>13 258</b>	<b>- 9 030</b>
Przychody finansowe	22	37	641	2 591
<i>w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	-	-	-	-
Koszty finansowe	13 257	9 956	6 865	24 915
<i>w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	9 743	4 938	4 407	17 611
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>29 787</b>	<b>33 998</b>	<b>7 034</b>	<b>- 31 354</b>
Podatek dochodowy	6 113	7 476	1 292	- 5 321
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>23 674</b>	<b>26 522</b>	<b>5 742</b>	<b>- 26 033</b>
Przypisany do podmiotu dominującego	23 674	26 522	5 742	- 26 033
Przypisany do podmiotów niekontrolujących	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,10	0,11	0,02	- 0,11
- rozwodniony	0,10	0,11	0,02	- 0,11



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2021 ROKU

	w tys. zł.			
	3 kwartał 2021 / okres od 01-07-2021 do 30-09-2021	3 kwartały 2021 / okres od 01-01-2021 do 30-09-2021	3 kwartał 2020 / okres od 01-07-2020 do 30-09-2020	3 kwartały 2020 / okres od 01-01-2020 do 30-09-2020
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>23 674</b>	<b>26 522</b>	<b>5 742</b>	<b>- 26 033</b>
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	-	-	-	-
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-	-	-
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód</b>	<b>23 674</b>	<b>26 522</b>	<b>5 742</b>	<b>- 26 033</b>
Przypisany do podmiotu dominującego	23 674	26 522	5 742	- 26 033
Przypisany do podmiotów niekontrolujących	-	-	-	-



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2021 ROKU

	w tys. zł.			
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>3 kwartał 2020 / okres od 01-07-2020 do 30-09-2020</b>				
<b>Saldo na 01.07.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 396</b>	<b>768 056</b>	<b>831 574</b>
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	5 742	5 742
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 396</b>	<b>773 798</b>	<b>837 316</b>
<b>3 kwartały 2020 / okres od 01-01-2020 do 30-09-2020</b>				
<b>Saldo na 01.01.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>799 831</b>	<b>863 286</b>
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	- 26 033	- 26 033
Wycena programu opcyjnego	-	63	-	63
Emisja akcji	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 396</b>	<b>773 798</b>	<b>837 316</b>
<b>Rok 2020 / okres od 01-01-2020 do 31-12-2020</b>				
<b>Saldo na 01.01.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>799 831</b>	<b>863 286</b>
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	- 39 932	- 39 932
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-
<b>Saldo na 31.12.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>759 899</b>	<b>823 354</b>
<b>3 kwartał 2021 / okres od 01-07-2021 do 30-09-2021</b>				
<b>Saldo na 01.07.2021</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>762 747</b>	<b>826 202</b>
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	23 674	23 674
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2021</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>786 421</b>	<b>849 876</b>
<b>3 kwartał 2021 / okres od 01-01-2021 do 30-09-2021</b>				
<b>Saldo na 01.01.2021</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>759 899</b>	<b>823 354</b>
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	26 522	26 522
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2021</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>786 421</b>	<b>849 876</b>

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

# SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2021 ROKU

	w tys. zł.			
	3 kwartał 2021 / okres od 01-07-2021 do 30-09-2021	3 kwartały 2021 / okres od 01-01-2021 do 30-09-2021	3 kwartał 2020 / okres od 01-07-2020 do 30-09-2020	3 kwartały 2020 / okres od 01-01-2020 do 30-09-2020
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk przed opodatkowaniem	29 787	33 998	7 034	- 31 354
Korekty:				
Amortyzacja	24 677	78 015	26 546	84 647
Zysk (strata) na inwestycjach	- 135	- 153	116	349
Podatek dochodowy zapłacony	- 6 131	- 10 201	- 2 392	- 9 025
Koszty z tytułu odsetek	1 815	5 506	1 912	5 518
Zmiana stanu rezerw	- 965	- 530	- 141	- 1 167
Zmiana stanu zapasów	6 186	- 4 020	- 935	49 259
Zmiana stanu należności	- 4 901	- 5 293	- 7 875	- 2 350
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 525	- 12 892	1 561	- 7 603
Inne korekty	- 38	1 625	- 726	- 1 115
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>59 820</b>	<b>86 055</b>	<b>25 100</b>	<b>87 159</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Otrzymane odsetki	-	-	-	18
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	184	710	72	598
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 316	- 1 215	- 27	- 132
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 809	- 8 273	- 5 575	- 14 050
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 3 941</b>	<b>- 8 778</b>	<b>- 5 530</b>	<b>- 13 566</b>

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za 3 kwartał 2021

	w tys. zł.			
	3 kwartał 2021 / okres od 01-07-2021 do 30-09-2021	3 kwartały 2021 / okres od 01-01-2021 do 30-09-2021	3 kwartał 2020 / okres od 01-07-2020 do 30-09-2020	3 kwartały 2020 / okres od 01-01-2020 do 30-09-2020
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	338	855	-	27 346
Spłaty kredytów i pożyczek	- 3 857	- 14 482	- 2 962	- 7 840
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu	- 409	- 1 145	- 725	- 1 544
Odsetki zapłacone pozostałe	- 493	- 1 318	- 894	- 2 366
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	- 1 322	- 4 188	- 1 018	- 3 152
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	- 13 987	- 54 946	- 14 721	- 62 064
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>- 19 730</b>	<b>- 75 224</b>	<b>- 20 320</b>	<b>- 49 620</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>36 149</b>	<b>2 053</b>	<b>- 750</b>	<b>23 973</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>14 748</b>	<b>48 844</b>	<b>50 003</b>	<b>25 280</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>50 897</b>	<b>50 897</b>	<b>49 253</b>	<b>49 253</b>

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

	w tys. zł.	
	3 kwartały 2021	3 kwartały 2020
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	63
środki trwałe - odpis aktualizujący – likwidacje	1 625	- 622
otrzymane odsetki	-	- 18
Wycena transakcji forward	-	- 538
<b>Razem</b>	<b>1 625</b>	<b>- 1 115</b>



# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

### 1. Informacje ogólne

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

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

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

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

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

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

#### Zarys historii korporacyjnej Spółki

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

- |             |   |
|-------------|---|
| <b>2018</b> | ■ Połączenie ze spółką Bytom S.A. (zmiana nazwy spółki na VRG S.A.) |
| <b>2019</b> | ■ Połączenie ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o                      |

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

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

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

1. **VRG S.A.** - Jednostka dominująca
2. **W.KRUK S.A.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000500269.  
  
Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż detaliczna markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.  
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
3. **DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.  
  
Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.  
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
4. **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 przetworzonych zawartych przez VRG S.A.  
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.
5. **VG Property Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000505973.  
  
Przedmiot działalności spółki stanowi wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.  
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za III kwartały 2021 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., WSM Factory Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.), Sp. z o.o., VG Property Sp. z o.o..

### Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie 3 kwartałów 2021 roku.

W okresie 3 kwartałów 2021 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VRG S.A.

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

Na dzień 30 września 2021 roku skład Zarządu VRG S.A. był następujący:

<b>Zarząd</b>	<b>Jan Pilch</b> Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu	<b>Radosław Jakociuk</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Michał Zimnicki</b> Wiceprezes Zarządu
---------------	---	--	--

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 30 września 2021 roku w składzie Zarządu Spółki dominującej zaszły następujące zmiany:

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

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

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

Pani dr Olga Lipińska-Długosz na stanowisko Członka Zarządu.

- w dniu 19 maja 2021 r., Pan dr Ernest Podgórski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia VRG S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2020 r. W związku z powyższym rezygnacja Pana dr Ernesta Podgórskiego weszła w życie ze skutkiem na dzień odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia VRG S.A. w dniu 28 czerwca 2021 r.

- w dniu 22 lipca 2021 r., Pani dr Olga Lipińska-Długosz złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień 31 sierpnia 2021 r.

- w dniu 10 września 2021 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę o odwołaniu z dniem podjęcia uchwały ze składu Zarządu Spółki Prezesa Zarządu Andrzeja Jaworskiego.

- w dniu 10 września 2021 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 stycznia 2022 r. do składu Zarządu Spółki Pani Marty Fryzowskiej, powierzając jej funkcję Wiceprezesa Zarządu.

- w dniu 4 listopada 2021 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę w sprawie zmiany daty powołania Pani Marty Fryzowskiej do składu Zarządu Spółki. i powierzenia jej funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, ze skutkiem od dnia 1 grudnia 2021 r. w miejsce dotychczasowej daty 1 stycznia 2022 r.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30 września 2021 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki dominującej nie uległ zmianie:

Na dzień 30 września 2021 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 30 września 2021 roku w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej zaszły następujące zmiany:



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

- w dniu 19 stycznia 2021 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę o uzupełnieniu składu Rady Nadzorczej w trybie kooptacji przewidzianym w paragrafie 22 ust. 3 statutu Spółki. Do składu Rady Nadzorczej Spółki dominującej poprzedniej kadencji powołany został Pan Mateusz Kolański. Pan Mateusz Kolański ze skutkiem od dnia 17 lutego 2021 r. został powołany do funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej w dniu 17 marca 2021 r. działając na podstawie paragrafu 22 ust. 3 statutu Spółki, zatwierdziło powyższą kooptację Pana Mateusza Kolańskiego do składu Rady Nadzorczej Spółki, w związku z rezygnacją złożoną przez Pana Ernesta Podgórskiego.

- W dniu 28 czerwca Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej podjęło uchwały zgodnie z którymi do składu 7 – osobowej Rady Nadzorczej Spółki dominującej nowej kadencji zostali powołani:

1. Pan Prof. Andrzej Szumański
2. Pan Piotr Kaczmarek
3. Pan Piotr Stępiak
4. Pan Mateusz Kolański
5. Pan Jan Pilch
6. Pan Waclaw Szary
7. Pan Marcin Gomoła.

Na posiedzeniu w dniu 13 lipca 2021 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej nowej kadencji w powyższym składzie, powołała Pana Mateusza Kolańskiego na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołała Pana Jana Pilcha na stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30 września 2021 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie uległ zmianie.

#### **1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 16 listopada 2021 roku.

#### **1.5. Kontynuacja działalności**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa VRG”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 września 2021 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

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: podpisano aneks do umowy z bankiem finansującym Spółkę Dominującą, ING Bank Śląski na kolejne dwa lata oraz zoptymalizowano wartość zamówień na rok 2021. Grupa wystąpiła również o dofinansowanie do kosztów wynagrodzeń, które przyznane zostało w wysokości 5,3 mln PLN (łącznie dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej). Ponadto Grupa również wystąpiła o zwolnienie z opłacania należności z tytułu składek ZUS za listopad 2020 roku oraz styczeń 2021 roku (spółka zależna DCG S.A.) i kwiecień 2021 (W.KRUK S.A.), zwolnienie zostało przyznane w łącznej wysokości 3,5 mln zł. W opinii Zarządu jednostki dominującej nie istnieje ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

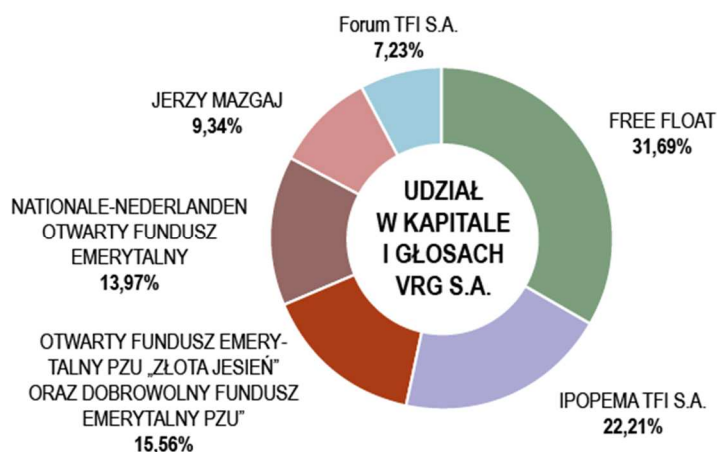
Zarząd Jednostki Dominującej zwraca uwagę, że zadłużenie finansowe Grupy Kapitałowej kształtuje się na bezpiecznym poziomie i spadło z 87,9 mln PLN (pod poprzednio obowiązującym standardem MSR 17) na koniec III kwartału 2020 do 31,4 mln PLN na koniec III kwartału 2021.

## 1.6. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu VRG S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji VRG S.A. w okresie od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę.

### 1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień podpisania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2021 roku w dniu 16.11.2021 r.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego raportu półrocznego za III kwartał 2021 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 dominująca”).



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

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	IPOPEMA TFI S.A. <sup>1</sup>	52 066 678	22,21	52 066 678	22,21
2	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU <sup>2</sup>	36 470 100	15,56	36 470 100	15,56
3	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>3</sup>	32 750 487	13,97	32 750 487	13,97
4	Jerzy Mazgaj <sup>4</sup>	21 900 000	9,34	21 900 000	9,34
5	Forum TFI S.A. <sup>5</sup>	16 946 800	7,23	16 946 800	7,23

<sup>1</sup> informacja podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dotyczy akcji Spółki posiadanych łącznie przez wszystkie fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI

S.A. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę fundusz Ipopema 2 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. posiadał 20.289.000 akcji Spółki, co stanowiło 8,65% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 20.289.000 głosów stanowiących 8,65% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę fundusz Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A., posiada 31.658.785 akcji Spółki, co stanowi 13,50% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 31.658.785 głosów, stanowiących 13,50% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>2</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych łącznie przez Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. posiadał samodzielnie 35.603.400 akcji Spółki, co stanowiło 15,19% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 35.603.400 głosów, stanowiących 15,19% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>3</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. posiadał 32.750.487 akcji Spółki, co stanowiło 13,97% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 32.750.487 głosów, stanowiących 13,97% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>4</sup> informacja podana na podstawie raportu bieżącego spółki Krakchemia S.A. nr 10/2021 z dnia 26.10.2021 r. oraz liczby akcji zarejestrowanych przez Pana Jerzego Mazgaję na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. Pan Jerzy Mazgaj na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. posiadał samodzielnie 21.900.000 akcji Spółki, co stanowiło 9,34% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 21.900.000 głosów, stanowiących 9,34% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>5</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych łącznie przez fundusz Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzane przez Forum TFI S.A. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. Fundusz Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 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. Fundusz Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 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.

## 2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami od dnia przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2021 roku (26.08.2021 r.)

Według wiedzy Spółki od dnia przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2021 roku (26.08.2021 r.) nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki:

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 26.08.2021 (łącznie z podmiotem powiązanym Krakchemia S.A.)	22 900 000	9,77	22 900 000	9,77
Stan na dzień 16.11.2021	21 900 000	9,34	21 900 000	9,34

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

### a) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2021 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2021 r.
Jan Pilch - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu	86 000	86 000
Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu	11	11
Michał Zimmnicki – Wiceprezes Zarządu	4 000	4 000

- b) zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające warrantów subskrypcyjnych serii F pierwszej transzy uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii P, wyemitowanych w związku z realizacją programu motywacyjnego w 2018 roku na podstawie uchwały Nr 17/06/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki 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 półrocznego za I półrocze 2021 r.	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2021 r.
Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu	175 711	175 711

- c) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2021 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2021 r.
Jan Pilch – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu	86 000	86 000

## 2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za III kwartał 2021 roku sporządzone zostało zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz pozostałymi MSR/MSSF mającymi zastosowanie, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021, poz. 217, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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).

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

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

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

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 30 września 2021 roku i na dzień 30 września 2021 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 września 2020 roku i na dzień 30 września

2020 roku oraz w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania ze zmian w kapitale własnym dodatkowo na 31 grudnia 2020 roku.

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

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2021 roku jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

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

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

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

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

W oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Grupa w sprawozdaniu za III kwartał 2021 roku dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych). Przekształcenie danych retrospektywnie zostało dokonane w związku z utworzeniem podatku odroczonego z tytułu leasingu lokali handlowych i powierzchni biurowych oraz ze zmianą prezentacji danych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W związku z czym dokonuje korekty danych porównywalnych za III kwartał 2020 oraz w sprawozdaniu z sytuacji finansowej za I półrocze 2020 roku i rok 2020. W wyniku powyższej korekty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej uległy zwiększeniu „Aktywa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych” oraz „Zyski zatrzymane” o kwotę 3.267 tys. zł. za III kwartał 2020 roku oraz o kwotę 2.521 tys. zł. za I półrocze 2020 rok i o kwotę 8.238 tys. zł. za rok 2020. W rachunku zysków i strat zmniejszeniu uległ podatek dochodowy i zwiększeniu wynik netto o kwotę 3.267 tys. zł. za 3 kwartały 2020 roku i o kwotę 746 tys. zł. za 3 kwartał 2020 roku oraz w sprawozdaniu z całkowitych dochodów uległ zwiększeniu zysk netto za rok obrotowy o kwotę 3.267 tys. zł. za 3 kwartały 2020 roku i o kwotę 746 tys. zł. za 3 kwartał 2020 roku.

Ponadto Grupa w sprawozdaniu z sytuacji finansowej za 2020 rok zmieniła sposób prezentacji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe, które zostały zaprezentowane w jednej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz z należności zostały wyłączone należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, również z zobowiązań z tytułu dostaw robót i usług oraz pozostałe zobowiązania wyłączone zostały zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych. W związku z czym Grupa w sprawozdaniu z sytuacji finansowej za III kwartał 2021 roku również dokonuje z tego tytułu stosownych korekt danych porównywalnych za III kwartał 2020 roku, I półrocze 2020 roku i rok 2020.

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

- Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 oraz MSSF 16 związane z reformą IBOR. W odpowiedzi na oczekiwaną reformę stóp referencyjnych (reforma IBOR) Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała drugą część zmian do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 oraz MSSF 16. Zmiany odnoszą

się do kwestii księgowych, które pojawiają się w momencie, gdy instrumenty finansowe oparte na IBOR przejdą na nowe stopy procentowe. Zmiany wprowadzają szereg wytycznych i zwolnień, w szczególności praktyczne uproszczenie w przypadku modyfikacji umów wymaganych przez reformę, które będą ujmowane przez aktualizację efektywnej stopy procentowej, zwolnienie z obowiązku zakończenia rachunkowości zabezpieczeń, tymczasowe zwolnienie z konieczności identyfikacji komponentu ryzyka, a także obowiązek zamieszczenia dodatkowych ujawnień. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie.

- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” - główne zmiany obejmują: odroczenie terminu pierwszego zastosowania MSSF 17 o dwa lata na roczne okresy sprawozdawcze rozpoczynające się 1 stycznia 2023 r. lub po tej dacie, przedłużenie tymczasowego zwolnienia ze stosowania MSSF 9 o dwa lata. W rezultacie kwalifikujące się jednostki będą zobowiązane do stosowania MSSF 9 w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.

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

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

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

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

### 3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości

#### 3.1. Konsolidacja

##### Jednostki zależne

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

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

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

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

##### Wyłączenia konsolidacyjne

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

#### 3.2. Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

### 3.3. Instrumenty finansowe

#### Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

#### Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

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

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

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

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

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

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

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

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

Kategoria ta obejmuje inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej (inne niż dotyczące inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone), które nie są przeznaczone do obrotu oraz nie są notowane na aktywnym rynku oraz dłużne aktywa finansowe spełniające kryteria podstawowej umowy pożyczki, które jednostka utrzymuje zgodnie z modelem biznesowym dla realizacji przepływów pieniężnych lub sprzedaży. Zyski/straty z wyceny



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

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

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

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

#### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

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

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

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

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

### **3.4. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży**

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

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

### 3.5. Nieruchomości inwestycyjne

Wycena nieruchomości odbywa się według zasad opisanych w pkt. 3.6.

### 3.6. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.7. Wartość firmy

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

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

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

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

### 3.8. Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

### 3.9. Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych

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

### 3.10. Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

### 3.11. Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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



### 3.14. Kapitały

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

### 3.15. Zobowiązania

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

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

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

### 3.16. Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

### 3.17. Leasing

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.18. Przychody

#### Przychody operacyjne

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

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

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

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

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

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

#### Inne przychody, w tym przychody finansowe

##### Odsetki

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



#### Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

#### Przychody z tytułu najmu

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

### 3.19. Koszty

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

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

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

#### Koszty finansowania zewnętrznego

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

### 3.19a. Koszty świadczeń pracowniczych

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

### 3.20. Podatek

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

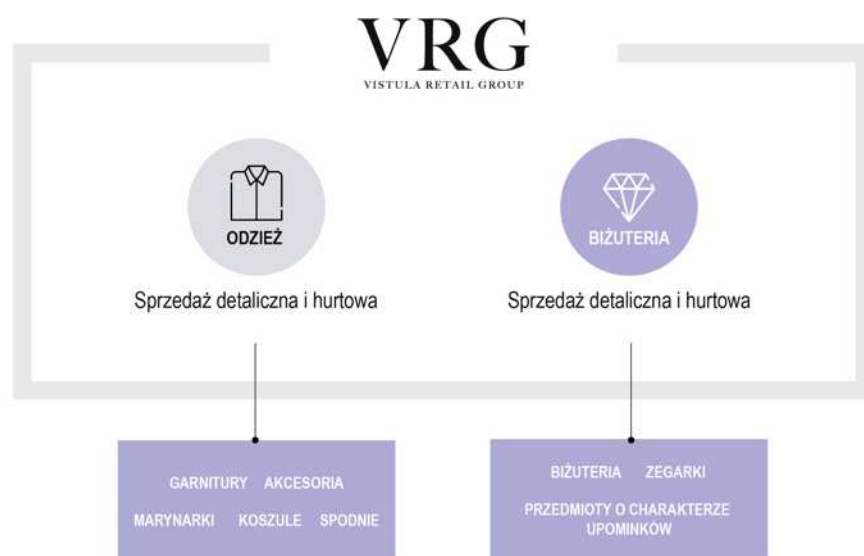
Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Monte Carlo, który jest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

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

### **3.22. Segmenty działalności**

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

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:



#### Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:



Vistula	<b>V I S T U L A</b>	Na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.
	<b>V I S T U L A</b> <i>Lantier</i>	Marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty nią sygnowane kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.
	<b>V I S T U L A</b> RED	Jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych stylizacji.
	<b>V I S T U L A</b> W O M A N	Marka damska wprowadzona w 2021 roku. Kolekcja została stworzona z myślą o kobietach, które cenią sobie jakość, komfort oraz ponadczasowy charakter produktów. VISTULA WOMAN dopracowana w detalach zaskakuje klasycznymi fasonami i modnymi wzorami. Znajdują się w niej produkty na wiele okazji – odzież wierzchnia (klasyczne płaszcze, casualowe kurtki puchowe oraz skórzane), marynarki i eleganckie spodnie, spódnice, sukienki, koszule, a także jeansy, swetry i t-shirty oraz oferta akcesoriów (buty, paski, czapki i rękawiczki).

#### Czołowe marki własne linii biznesowej Bytom:


Bytom	<b>BYTOM</b>	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>BYTOM to nie tylko sztuka krawiectwa. Marka odwołuje się do polskiego dziedzictwa kulturowego tworząc limitowane kolekcje inspirowane twórczością wybitnych osobowości, zapraszając do współpracy osoby mające istotny wpływ na rozwój polskiej kultury i sztuki.</p>
--	--

#### Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:


Wólczanka		<p>Jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę 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 segmencie odzieżowym:

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

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

#### Marki własne w segmencie jubilerskim:

Segment jubilerski		<p>W.KRUK jest najstarszą marką jubilerską w Polsce o ponad 180-letniej tradycji. Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w tym w szczególności biżuterię z brylantami i kamieniami szlachetnymi. W.KRUK tworzy również najwyższej jakości kolekcje wykonane ze srebra oraz innych kruszców.</p> <p>W.KRUK oferuje wiele autorskich linii biżuterii o unikalnym charakterze. Wyróżniająca stylistyka wyrobów W.KRUK to efekt pracy designerów, projektów inspirowanych przez ambasadorki (m.in. kolekcja Freedom Martyny Wojciechowskiej) oraz eksperckiego i innowacyjnego podejścia do jubilerstwa. Znacząca część prezentowanych co roku kolekcji, wykonywana jest w 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. Kolekcja zdobiona New Diamond by W.KRUK obejmuje pierścionki pod nazwą Doskonały®, kolczyki oraz wisioriki ze stworzonymi przez człowieka diamentami w kolorach: białym oraz, po raz pierwszy na rynku polskim, różowym</p>
--------------------	---	---

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

#### Działalność produkcyjna:

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

#### Sezonowość i cykliczność działalności

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

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

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.09.2021 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,6329 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,5595 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia: 29.01.21 – 4,5385 zł/EUR, 26.02.21 – 4,5175 zł/EUR, 31.03.21 – 4,6603 zł/EUR, 30.04.21 – 4,5654 zł/EUR, 31.05.21 – 4,4805 zł/EUR, 30.06.21 – 4,5208 zł/EUR, 30.07.21 – 4,5731 zł/EUR, 31.08.21 – 4,5374 zł/EUR, 30.09.21 – 4,6329.

Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według kursu średniego ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na ostatni dzień okresów sprawozdawczych, tj. na 31.12.2020 roku, który wyniósł 4,6148 zł/EURO oraz na 30.09.2020 roku, który wyniósł 4,5268 zł/EURO. Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu porównawczego tj. od 01.01.2020 roku do 30.09.2020 roku, który wyniósł 4,4420 zł/EURO.

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

- |  |                 |
|--|-----------------|
| a) zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:   | + 3 478 tys. zł |
| b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:   | - 297 tys. zł   |
| c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę: | + 1 189 tys. zł |

- |   |                  |
|---|------------------|
| d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę: | + 11 634 tys. zł |
| e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę:         | - 12 tys. zł     |
| f) zmiana stanu rezerw na koszty i zobowiązania sporne na kwotę:  | - 530 tys. zł    |

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

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2021 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji akcji.

## 6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2021 roku Grupa Kapitałowa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

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

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

## 8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

## 9. Udzielone poręczenia oraz udzielone gwarancje

W okresie 3 kwartałów 2021 roku Spółka dominująca nie udzieliła poręczeń spółkom.

Na 30.09.2021 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach przez Spółkę dominującą poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. za zobowiązania W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych wynosi:

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

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

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

- b) Umowa limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 4.500.000,00 PLN zawarta przez spółkę zależną DCG S.A. w dniu 25.06.2015 roku z późn. zm. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań DCG S.A. wobec banku

z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę dominującą do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 6.750.000 PLN, poręczenie ważne jest do 14 lipca 2025 roku.

- c) Umowa kredytu inwestycyjnego do kwoty 4.021.500,00 PLN zawarta przez spółkę zależną VG Property Sp. z o.o. w dniu 30.06.2016 roku z późn. zm. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań VG Property Sp. z o.o. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 6.032.250 PLN, poręczenie ważne jest do dnia całkowitej spłaty kredytu.

## 10. Informacje o instrumentach finansowych

Spółka dominująca stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Spółka dominująca posiada jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD i EUR. Na 30.09.2021 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 0 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka dokonuje wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny odnoszona jest w przychody lub koszty finansowe i odpowiednio w inne krótkoterminowe aktywa finansowe lub pozostałe zobowiązania.

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

## 11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

### Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

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

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

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

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

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

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

### Ryzyko związane z nasileniem konkurencji

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

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

### Ryzyko kursowe oraz ryzyko związane z polityką zabezpieczeń

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

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

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

### Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.09.2021 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 58.387 tys. PLN z tytułu zaciągniętych kredytów. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy (analiza wrażliwości została przeprowadzona w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym).

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

### Ryzyko związane ze skutkami związanymi z epidemią koronawirusa

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

Zgodnie z aktualną oceną Emitent przewiduje, iż skutki związane z epidemią koronawirusa i potencjalnymi obostrzeniami mogą mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Powodować go mogą wprowadzone przez Ministra Zdrowia ponowne ograniczenia



w działaniu obiektów handlowych o powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw, w których znajdują się ponad 95% salonów marek Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler i W.KRUK.

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

**Działania:** W zaistniałej sytuacji Grupa nadal będzie prowadziła działania zapoczątkowane w roku 2020 w zakresie poprawy kapitału obrotowego Grupy i utrzymania stabilnego poziomu długu netto Grupy. W 2020 roku zostały przeprowadzone rozmowy z bankami, które finansują działalność Spółki i jej spółek z grupy kapitałowej, co zostało zwieńczone przedłużeniem umów z głównym bankiem finansującym Grupę, PKO BP, na dwa kolejne lata i pozytywnie wpływa na sytuację płynnościową Grupy w bieżącym roku. W I połowie roku 2021, Spółka przedłużyła umowę na kolejne dwa lata z bankiem ING.

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

### Wewnętrzne czynniki ryzyka

#### Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

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

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

#### Ryzyko zmiany gustów i zachowania nabywców

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

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

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

#### Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

Działalność Grupy oparta jest w dominującej części na sprzedaży detalicznej towarów za pośrednictwem własnej sieci salonów. Nie można wykluczyć ryzyka utraty jednej lub kilku lokalizacji, np. w związku z zamiarem unowocześnienia całego centrum handlowego czy zmianą polityki cenowej wynajmującego. Nie można wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu w przypadku, gdy Spółka naruszy postanowienia umowy najmu albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Spółki lub przynoszących

satisfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Spółce na kolejny okres mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji.

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

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

### Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

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

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

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

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

Grupa zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów, znajdujących się w ofercie Grupy. Ponadto Spółka nabywa akcesoria odzieżowe. Istnieje istotne ryzyko, że przy dalszym wzroście cen surowców czy kosztów wytworzenia u dostawców/ usługodawców, przy małych możliwościach zmiany cen, nie będzie możliwe utrzymanie odpowiednich dla danego typu asortymentu marż. Ponadto istotna jest terminowość otrzymywania zamówionych towarów, która umożliwi sprzedaż ich w odpowiednim okresie i uzyskanie z tego tytułu wysokich marż. W związku z sytuacją na rynku związaną z zaburzeniami w łańcuchu dostaw istnieje ryzyko otrzymania towarów w późniejszym okresie, co spowoduje konieczność ich sprzedaży w niższych cenach.

**Działania:** Grupa, mając na uwadze wymaganą jakość, aktywnie poszukuje najbardziej optymalnych usługodawców i dostawców oraz negocjuje warunki cenowe. Aby zminimalizować ryzyko w łańcuchu dostaw, Grupa korzysta z różnych dostawców świadczących usługi przewozowe jak również optymalizuje proces składania i realizacji zamówień.

### Ryzyko kosztu usług obcych

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

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

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

### Ryzyko wypowiedzenia lub nie przedłużenia umowy kredytowej

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

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

Ponadto Spółka dominująca posiada w Banku PKO BP Umowę wieloproduktową i Umowę Kredytu w rachunku bieżącym na łączną kwotę 92 mln zł (przedłużone na 2 lata dnia 5 lipca 2020 r.) i Umowę Wieloproduktową z mBankiem na kwotę 19 mln PLN oraz na linię faktoringową (11,5 mln PLN). Wraz z połączeniem ze spółką Bytom S.A., Spółka przejęła Umowy wieloproduktowe dotyczące finansowania bieżącego przez bank ING Bank Śląski S.A. na kwotę 40 mln PLN (w wyniku podpisanych aneksów kwota wzrosła do 55 mln PLN). Umowy te zawierają kowenanty, co do których realizacji Spółka jest zobowiązana. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej, osłabienia popytu na produkty Spółki, realizacja kowenantów może być zagrożona, co powoduje ryzyko wypowiedzenia umów przez banki finansujące.

**Działania:** Grupa minimalizuje ryzyko poprzez terminową realizację zobowiązań wobec banków i monitoring spełniania kowenantów, jednocześnie w obecnej nadzwyczajnej sytuacji związanej z epidemią koronawirusa i obiektywnym, gwałtownym pogorszeniem się wyników finansowych Grupy, Spółka podjęła negocjacje z głównym bankiem finansującym Grupę Kapitałową oraz z pozostałymi bankami finansującymi spółkę dominującą, w zakresie dostosowania poziomu kowenantów do obecnej sytuacji spółek z Grupy i uwzględnienia tego faktu w kolejnych kwartałach.

### Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

**Działania:** Grupa stale monitoruje swoją pozycję płynnościową, poprzez analizę wielkości wpływów ze sprzedaży i wymaganych zobowiązań. Dodatkowo w obecnej sytuacji Grupa podjęła aktywne działania poprawiające płynność finansową i ochronę gotówki w poszczególnych spółkach Grupy. Grupa przeprowadziła działania w zakresie wydłużenia terminów płatności za zakupiony towar, co pozytywnie wpłynie na przepływy finansowe Grupy oraz podjęła rozmowy z centrami handlowymi w celu uzyskania braku naliczenia czynszów lub ich redukcję za okres zamknięcia centrów handlowych, bez konieczności wydłużania umów z tego tytułu. Ponadto były prowadzone rozmowy z bankami, które finansują działalność Spółki i jej spółek z Grupy Kapitałowej. W kwietniu Spółki z Grupy Kapitałowej zwiększyły finansowanie w ramach kredytów bieżących oraz podpisano aneksy przedłużające spłaty rat kredytów długoterminowych. W lipcu 2020 r. Grupa Kapitałowa podpisała umowy z głównym bankiem finansującym, PKO BP, przedłużające współpracę o kolejne dwa lata. Umowy te dotyczyły udostępniania linii w ramach kredytu w rachunku bieżącym oraz na akredytywy i gwarancje. W I połowie roku 2021, Spółka przedłużyła umowę na kolejne lata z bankiem ING. W ramach rozwiązań tarczy antykrzysowej kluczowe spółki Grupy otrzymały dofinansowanie do wynagrodzeń z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych jak również zostały okresowo zwolnione ze składek ZUS.

Jednym z zasadniczych celów na rok 2021, który jest ściśle powiązany z bieżącymi działaniami dotyczącymi zabezpieczenia płynności finansowej Grupy, będzie dalsza poprawa efektywności wykorzystania kapitału obrotowego, co ma zostać osiągnięte poprzez dalszy spadek poziomu zapasów rok do roku, wprowadzenie dłuższych terminów płatności. Zakładając, że okres epidemii będzie dłuższy lub w sytuacji, gdy będą miały miejsce negatywne skutki po zakończeniu epidemii, będą przygotowywane kolejne rozwiązania, które pozwolą na ograniczenie ryzyka płynnościowego.

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

### Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

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

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

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

### Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka zawiera i będzie zawierała transakcje z podmiotami powiązanymi, w szczególności ze spółką produkcyjną, spółką odpowiadającą za segment odzieży damskiej oraz spółką odpowiadającą za segment jubilerski. Transakcje z podmiotami powiązanymi mogą stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu stwierdzenia, czy były one zawierane na warunkach rynkowych i czy wobec tego podmiot prawidłowo ustalił zobowiązania podatkowe. W ocenie Zarządu Spółki dominującej transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są i

będą na warunkach rynkowych. Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązany, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

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

### Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie najwięksi akcjonariusze będący funduszami zarządzanymi przez IPOPEMA TFI S.A. posiadają 22,21% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 68,31% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od wielu lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

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

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

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

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

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

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

W związku z przedłużeniem Umów Wieloproduktowych spółek zależnych z Bankiem PKO BP, Spółka dominująca udzieliła dodatkowego poręczenia spółce zależnej W.KRUK S.A. na kwotę 33 mln PLN, a spółka zależna W.KRUK S.A. udzieliła poręczenia spółce dominującej VRG S.A. na kwotę 55 mln PLN. Ponadto Spółka VRG S.A. udziela poręczenia Spółce DCG S.A. na kwotę ok 5 mln zł.

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

### Ryzyko związane z zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych

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

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

#### Ryzyko związane z dyrektywą unijną RODO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Specyfika rynku w jakim działa Grupa wymaga zapewnienia odpowiedniej jakości obsługi klienta w salonach marki Vistula, Bytom i Wólczanka. Spółka wdraża system szkoleń dla pracowników, opracowuje standardy obsługi klienta oraz system kontroli wprowadzonych stan-

dardów. Istnieje ryzyko, że jeżeli system obsługi klientów nie zostanie prawidłowo wdrożony to poziom usług świadczonych w poszczególnych salonach może być zróżnicowany. Może się to przełożyć na utratę zaufania klientów do posiadanych przez Grupę marek i pogorszenie wizerunku Grupy, a w konsekwencji może skutkować obniżeniem wyników realizowanych w poszczególnych salonach i ogólnie przez Emitenta.

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

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

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

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

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

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

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

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2021 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

## 13. Znaczące zdarzenia w 3 kwartale 2021 roku:

08.07.2021

### Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W raporcie bieżącym nr 47/2021 z dnia 8 lipca 2021 r. Spółka poinformowała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie „Towarzystwo” informację z dnia 8 lipca 2021 roku, na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych „Ustawa”, że w wyniku nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo „Fundusz”, akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 6 lipca 2021 roku, rozliczonej w dniu 8 lipca 2021 roku, udział Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł o więcej niż 2%, w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, Fundusze posiadały 51.726.678 akcji Spółki, co stanowiło 22,06% kapitału zakładowego Spółki i dawało 51.726.678 głosów, co stanowiło 22,06% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, Fundusze posiadają 52.066.678 akcji Spółki, co stanowi 22,21% kapitału zakładowego Spółki i daje 52.066.678 głosów oraz stanowi 22,21% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

22.07.2021

#### Rezygnacja członka Zarządu Spółki

W raporcie bieżącym nr 48/2021 z dnia 22 lipca 2021 r. Zarząd Spółki poinformowała, że w dniu 22 lipca 2021 r., Pani Olga Lipińska-Długosz złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 31 sierpnia 2021 r.

03.08.2021

#### Informacja o dokonaniu odpisu aktualizującego

W raporcie bieżącym nr 50/2021 z dnia 3 sierpnia 2021 r. Zarząd Spółki poinformował o podjęciu w dniu 3 sierpnia 2021 r. decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego na kwotę 9.211.596,00 złotych. Decyzja została podjęta po dokonaniu analizy i przeglądu oraz rozpoznaniu utraty wartości zapasów obejmujących: zapasy surowca do produkcji wyrobów odzieżowych, zapasy wyrobów odzieżowych przeznaczonych do sprzedaży w kanale hurtowym oraz zapasy towarów handlowych i wyrobów gotowych. Odpis został ujęty w sprawozdaniu finansowym Spółki za pierwsze półrocze 2021 r.

10.09.2021

#### Zmiany w składzie Zarządu Spółki

W raportach bieżących nr 53/2021, nr 54/2021 z dnia 10 września 2021 r. Zarząd Spółki poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki w dniu 10 września 2021 r. podjęła uchwały dotyczące zmian w składzie Zarządu Spółki w tym:

- a) uchwałę o odwołaniu z dniem 10 września 2021 r. ze składu Zarządu Spółki Prezesa Zarządu Pana Andrzeja Jaworskiego;
- b) uchwałę o powołaniu z dniem 1 stycznia 2022 r. do składu Zarządu Spółki Pani Marty Fryzowskiej i powierzeniu jej funkcji Wiceprezesa Zarządu.

10.09.2021

#### Delegowanie członka Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki

W raporcie bieżących nr 55/2021 z dnia 10 września 2021 r. Zarząd Spółki poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki w dniu 10 września 2021 r., na podstawie art. 383 par. 1 KSH, podjęła uchwałę o delegowaniu Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana Jana Pilcha do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu. Delegowanie nastąpiło na okres do dnia 10 grudnia 2021 roku.

## 14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

04.11.2021

#### Zmiana terminu objęcia funkcji w Zarządzie Spółki przez Wiceprezesa Zarządu Spółki

W raporcie bieżącym nr 58/2021 z dnia 4 listopada 2021 roku Zarząd spółki poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki w dniu 4 listopada 2021 r. podjęła uchwałę w sprawie zmiany uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 10 września 2021 r. w sprawie powołania Pani Marty Fryzowskiej do składu Zarządu Spółki i powierzenia jej funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 54/2021.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 4 listopada 2021 r. w/w uchwała Rady została zmieniona w ten sposób, że Rada Nadzorcza postanowiła powołać Panią Martę Fryzowską do składu Zarządu Spółki, powierzając jej pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu, ze skutkiem od dnia 1 grudnia 2021 r. w miejsce dotychczasowej daty 1 stycznia 2022 r.





# KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH

## ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA III KWARTAŁ 2021

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

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

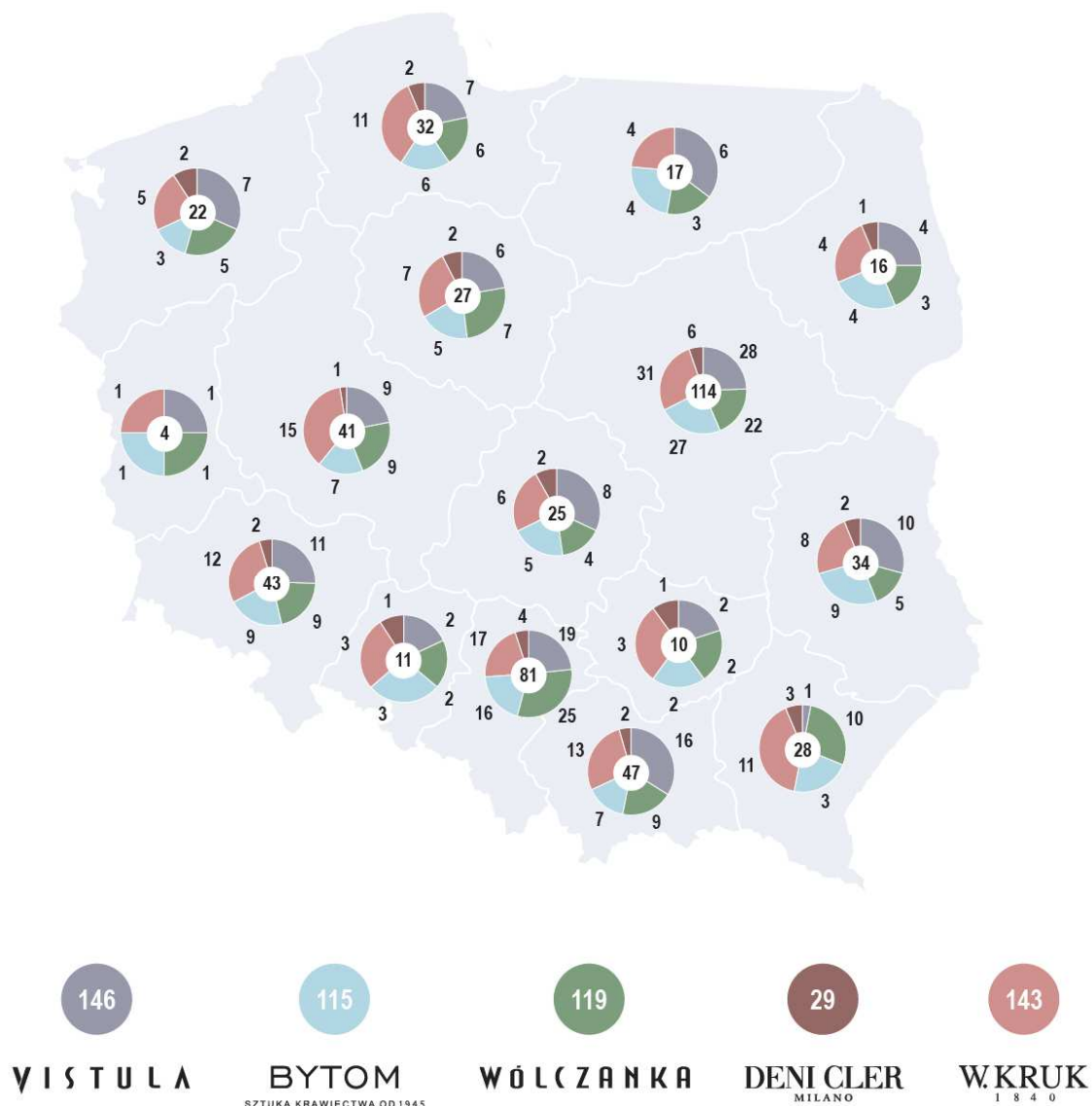
Na koniec trzeciego kwartału 2021 roku w stosunku do analogicznego okresu 2020 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zmniejszyła się do 52,0 tys. m<sup>2</sup> czyli 1,2% r/r. Spadek powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 2,5% natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o ok. 3,9%.

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

	w tys. m <sup>2</sup>	
	30.09.2021	30.09.2020
Segment odzieżowy	40,9	41,9
Segment jubilerski	11,2	10,8
<b>Ogółem detal</b>	<b>52,0</b>	<b>52,6</b>

Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Na koniec trzeciego kwartału 2021 roku Grupa Kapitałowa posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 552 lokalizacji łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka, Bytom, Deni Cler, W.KRUK. Spośród funkcjonujących salonów Grupa jest właścicielem tylko 2 lokalizacji. Z pozostałych lokalizacji Grupa korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.

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



### Podstawowe dane finansowe Grupy VRG

MSSF16	w tys. PLN			
	9M'2021	9M'2020	Q3'2021	Q3'2020
Przychody ze sprzedaży	721 132	621 710	305 018	249 368
EBITDA	121 932	75 617	67 699	39 804
EBIT	43 917	-9 030	43 022	13 258
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>26 522</b>	<b>-26 033</b>	<b>23 674</b>	<b>5 742</b>

MSR 17	w tys. PLN			
	9M'2021	9M'2020	Q3'2021	Q3'2020
Przychody ze sprzedaży	721 132	621 710	305 018	249 368
EBITDA	66 033	7 050	53 835	18 910
EBIT	50 086	-10 344	48 429	13 171
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>35 660</b>	<b>-13 003</b>	<b>36 057</b>	<b>9 315</b>

## Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż prowadzona przez Grupę VRG dokonywana jest w następujących kanałach:



Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie trzeciego kwartału 2021 roku wyniosły 305,0 mln PLN i były o 55,7 mln PLN (+22%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

## SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment odzieżowy	tys. PLN			
	Q3'2021	Q3'2020	9M'2021	9M'2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>168 555</b>	<b>146 334</b>	<b>394 997</b>	<b>383 626</b>
Koszt własny sprzedaży	76 248	76 781	186 117	205 129
Zysk brutto ze sprzedaży	92 307	69 553	208 880	178 497
Pozostałe przychody operacyjne	1 343	96	8 854	4 850
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	- 5	-	17	-
Koszty sprzedaży	64 414	60 240	174 968	160 236
Koszty ogólnego zarządu	13 293	10 594	36 851	35 081
Pozostałe koszty operacyjne	2 450	1 715	16 937	18 963
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	71	0	221
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>13 488</b>	<b>-2 971</b>	<b>-11 005</b>	<b>-31 154</b>

## Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za 3 kwartał 2021

Przychody / koszty finansowe	-8 130	-3 600	-5 843	-13 509
Zysk brutto	5 358	-6 571	-16 848	-44 663
Podatek dochodowy	1 417	-1 175	-2 404	-8 073
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>3 941</b>	<b>-5 396</b>	<b>-14 444</b>	<b>-36 590</b>

MSR17* Segment odzieżowy	tys. PLN			
	Q3'2021	Q3'2020	9M'2021	9M'2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>168 555</b>	<b>146 334</b>	<b>394 997</b>	<b>383 626</b>
Koszt własny sprzedaży	76 248	76 781	186 117	205 129
Zysk brutto ze sprzedaży	92 307	69 553	208 880	178 497
Pozostałe przychody operacyjne	1 296	42	8 635	4 746
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	- 5	-	17	-
Koszty sprzedaży	60 517	60 144	169 953	161 149
Koszty ogólnego zarządu	13 372	10 594	37 092	34 950
Pozostałe koszty operacyjne	2 446	1 715	16 914	18 963
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	71	0	221
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>17 262</b>	<b>-2 929</b>	<b>-6 427</b>	<b>-32 040</b>
Przychody / koszty finansowe	-2 344	-1 014	-2 954	-3 029
Zysk brutto	14 919	-3 943	-9 381	-35 069
Podatek dochodowy	3 122	-750	-1 127	-6 241
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>11 797</b>	<b>-3 193</b>	<b>-8 254</b>	<b>-28 828</b>

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

### Sprzedaż

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2021 roku wyniosły 168,6 mln PLN i były o 22,3 mln PLN (tj. o 15%) wyższe od przychodów osiągniętych za okres III kwartału 2020 roku.

Segment odzieżowy	mln PLN			
	Q3'2021	Q3'2020	9M'2021	9M'2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>168,6</b>	<b>146,3</b>	<b>395,0</b>	<b>383,6</b>
Sprzedaż detaliczna	162,7	140,5	376,2	366,6
Przerób uszlachetniający	4,1	4,1	13,7	13,5
B2B	1,8	1,8	5,1	3,5

Na wyniki sprzedażowe 9 miesięcy 2021 r. istotny wpływ miał wprowadzony na terenie całego kraju stan epidemiologiczny, który spowodował wyłączenie z handlu sklepów stacjonarnych zlokalizowanych w centrach handlowych w miesiącu styczniu oraz od 20 marca do początku maja 2021 r.

W III kwartale 2021 roku nastąpił wzrost sprzedaży zarówno w sieci offline (o 18% r/r) oraz sprzedaży online o 8% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wyniósł 20% w III kwartale 2021 roku w porównaniu do 21% udziału sprzedaży online w III kwartale 2020 roku.

Zauważalny powrót klientów do sieci stacjonarnej po otwarciu salonów z początkiem maja i przekierowanie ruchu z kanału online do offline było również widoczne w III kwartale 2021 roku. Obserwowaliśmy wzrost wejść do sklepów w stosunku do ubiegłego roku oraz zwiększone zainteresowanie zakupami produktów z kolekcji formalnej.

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

<b>VISTULA</b> wzrost o 9,4 mln PLN (+15%)	<b>BYTOM</b> wzrost o 3,9 mln PLN (9%)	<b>WÓLCZANKA</b> wzrost o 6,8 mln PLN (28%)	<b>DENI CLER MILANO</b> wzrost o 2,1 mln PLN (19%)
--	--	---	--

W okresie 9 miesięcy 2021 roku nastąpił wzrost sprzedaży w sieci offline (o 6 r/r) oraz spadek sprzedaży online (o 6% r/r) porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wyniósł 28% po 9 miesiącach 2021 roku w porównaniu do 30% udziału sprzedaży online za okres 9 miesięcy 2020 roku. Odnotowano wzrost sprzedaży w raportowanym okresie pomimo dłuższego okresu zamknięcia sklepów w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W okresie 9 miesięcy 2020 Grupa zanotowała następujące dynamiki w sprzedaży w kanałach detalicznych:

<b>VISTULA</b> wzrost o 3,3 mln PLN (+2%)	<b>BYTOM</b> spadek o 3,0 mln PLN (-3%)	<b>WÓLCZANKA</b> wzrost o 5,9 mln PLN (+8%)	<b>DENI CLER MILANO</b> wzrost o 3,4 mln PLN (+12%)
---	---	---	---

### Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2021 roku wyniósł 92,3 mln PLN i był o 33% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto ze sprzedaży wzrosła o 7,2 pp. do poziomu 54,8% w stosunku do III kwartału 2020 roku. Wzrost marży brutto wynikał ze wzrostu udziału sprzedaży kanału offline (charakteryzującego się wyższym poziomem marży brutto ze sprzedaży) w sprzedaży detalicznej oraz zmianami w prowadzonej polityce promocyjnej (ograniczenie akcji promocyjnych).

Zmiany w marżach poszczególnych marek w 3Q 2021:

<b>VISTULA</b> 57,0% (wzrost marży o 6,1 pp.)	<b>BYTOM</b> 56,0% (wzrost marży o 8,4 pp.)	<b>WÓLCZANKA</b> 55,0% (wzrost marży o 5,5 pp.)	<b>DENI CLER MILANO</b> 54,3% (wzrost marży o 5,5 pp.)
---	---	---	--

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w okresie 9 miesięcy 2021 roku wyniósł 208,9 mln PLN i był wyższy o 17% od wygenerowanego w okresie 9 miesięcy 2020 r. Marża brutto za okres 9 miesięcy 2021 wyniosła 52,9% (9M 2020 r.: 46,5%).

Zmiany w marżach poszczególnych marek w 9M 2021:

<b>VISTULA</b> 55,5% (wzrost marży o 6,3 pp.)	<b>BYTOM</b> 53,4% (wzrost marży o 6,3 pp.)	<b>WÓLCZANKA</b> 53,7% (wzrost marży o 6,5 pp.)	<b>DENI CLER MILANO</b> 56,2% (wzrost marży o 5,9 pp.)
---	---	---	--

### Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w III kwartale 2021 roku wyniosły 64,4 mln PLN i były wyższe o 4,2 mln PLN (+7%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2020. Udział kosztów sprzedaży w przychodach segmentu odzieżowego w III kwartale 2021 roku wyniósł 38,2% w stosunku do 41,2% w III kwartale 2020 roku.

Koszty sprzedaży w okresie 9 miesięcy 2021 wyniosły 175 mln PLN i były wyższe o 14,7 mln PLN r/r. Udział kosztów sprzedaży w przychodach segmentu odzieżowego w 9M 2021 wyniósł 44,3% w stosunku do 41,8% w okresie 9M 2020 roku. Wzrost udziału kosztów sprzedaży w przychodach jest wynikiem wzrostu kosztów z tytułu wynagrodzeń (w zeszłym roku dłuższy okres obniżenia etatów do 4/5, brak premii i bonusów). W standardzie raportowania pod MSR 17, w segmencie odzieżowym w III kwartale 2021 skorygowano czynsze o ok. 7,6 mln PLN w związku z tym, iż nie powinny być naliczone za okres lockdownu, który miał miejsce pod koniec I kwartału 2021 oraz na początku II kwartału 2021 roku (pierwotnie w I półroczu 2021 rozpoznano czynsze w pełnej wysokości). Za okres 9M 2021 łączna wartość korekt czynszowych z tytułu lockdownu to ok 12,5 mln PLN.

### Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w III kwartale 2020 roku wyniosły 13,3 mln PLN w stosunku do 10,6 mln PLN co oznacza wzrost o 2,7 mln PLN porównaniu do III kwartału 2020 roku. Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wzrósł z poziomu 7,2% w III kwartale 2020 roku do 7,9% w III kwartale 2021 roku.

W 9M 2021 roku koszty ogólnego zarządu kształtowały się na poziomie 36,9 mln PLN w porównaniu do 35,1 mln PLN (wzrost o 5%), a ich udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 9,3% w 9M 2021 w porównaniu do 9,1% w 9M 2020 roku. W zeszłym roku istotny wpływ na wartość kosztów miało ograniczenie kosztów wynagrodzeń na skutek skorzystania przez Spółki segmentu odzieżowego z rządowego programu pomocy dla pracodawców związanego z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem Covid-19.

### Wynik operacyjny w segmencie odzieżowym

W III kwartale 2021 roku odnotowano zysk w segmencie odzieżowym w wysokości 13,5 mln PLN, co oznacza, że wynik tego segmentu był wyższy o 16,5 mln PLN od wyniku operacyjnego w analogicznym okresie 2020 roku.

Znaczący wpływ na tak istotną poprawę wyniku operacyjnego miał nie tylko dwucyfrowy wzrost sprzedaży ale również istotna poprawa marży (o 7,2 pp).

Strata operacyjna w tym segmencie za 9M 2021 wyniosła 11 mln PLN (9M 2020 r.: strata 31,2 mln PLN), co oznacza jej istotne (o 20,1 mln PLN) zmniejszenie r/r.

W pozostałych przychodach operacyjnych rozpoznano dofinansowanie z tytułu COVID-19 z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych oraz umorzenia składek ZUS w łącznej kwocie 7,3 mln PLN za okres 9M 2021 (za 9M 2020 r.: 4,8 mln PLN) natomiast w pozostałych kosztach operacyjnych odpisy na zapasy w wysokości 9,4 mln PLN (9M 2020 r.: 13,9 mln PLN odpisów na zapasy) oraz odpis na posiadane przez Spółkę VRG S.A. budynki i nieruchomości w wysokości 1,9 mln PLN (z czego 1,3 mln PLN dotyczyło rzeczowych aktywów trwałych a 0,6 mln PLN nieruchomości). Odpis na zapasy dotyczył głównie wyrobów gotowych hurtowych oraz towarów i wyrobów gotowych ze starszych kolekcji. Lepszy rok do roku wynik operacyjny to przede wszystkim efekt zwiększonej sprzedaży oraz poprawy marży brutto, jak również korzystniejszego salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych.

### Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -8,1 mln PLN w III kwartale 2021 roku w stosunku do -3,6 mln PLN w III kwartale 2020 roku. Wprowadzenie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej miało niekorzystny wpływ na saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego w III kwartale 2021 roku, gdyż spowodowało wzrost kosztów finansowych netto o 5,8 mln PLN (III kwartał 2020 : wzrost kosztów o 2,6 mln PLN).

Segment odzieżowy	tys. PLN			
	Q3'2021	Q3'2020	9M'2021	9M'2020
saldo kosztów finansowych	-1 213	-499	-2 867	-1 065

## Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za 3 kwartał 2021

saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	-1 131	-515	-87	-1 965
wpływ MSSF 16	-5 786	-2 586	-2 889	-10 480
↳ w tym z tytułu różnic kursowych	-4 934	-1 894	-367	-8 572
↳ w tym z tytułu odsetek	-853	-692	-2 522	-1 908
<b>Przychody / koszty finansowe</b>	<b>-8 130</b>	<b>-3 600</b>	<b>-5 843</b>	<b>-13 509</b>

### Wynik netto w segmencie odzieżowym

Grupa VRG w ramach segmentu odzieżowego wykazała w III kwartale 2021 r. zysk netto na poziomie 3,9 mln PLN w stosunku do 5,4 mln PLN straty netto w III kwartale 2020 roku. Wzrost sprzedaży, wyższa o 7,2 pp. marża brutto spowodowały, pomimo negatywnego wpływu różnic kursowych, istotną poprawę wyniku netto segmentu odzieżowego.

Grupa w tym segmencie uzyskała w 9M 2021 stratę netto na poziomie 14,4 mln PLN w porównaniu do 36,6 mln PLN straty w 9M 2020 roku. Ujemny wynik finansowy w raportowanym okresie jest konsekwencją ograniczeń w funkcjonowaniu posiadanej sieci sprzedaży w związku z obostrzeniami związanymi z COVID-19. Jednakże r/r nastąpiła istotna poprawa wyniku finansowego tego segmentu związana jest nie tylko ze wzrostem sprzedaży ale przede wszystkim z konsekwentną poprawą marży.

### SEGMENT JUBILERSKI

Segment jubilerski	tys. PLN			
	Q3'2021	Q3'2020	9M'2021	9M'2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>136 463</b>	<b>103 034</b>	<b>326 135</b>	<b>238 084</b>
Koszt własny sprzedaży	65 436	50 176	158 854	118 127
Zysk brutto ze sprzedaży	71 027	52 858	167 281	119 957
Pozostałe przychody operacyjne	41	56	1 845	4 529
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	110	-	106	-
Koszty sprzedaży	33 871	28 757	92 382	77 899
Koszty ogólnego zarządu	7 612	7 162	20 840	21 738
Pozostałe koszty operacyjne	161	747	1 088	2 625
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	19	0	100
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>29 534</b>	<b>16 229</b>	<b>54 922</b>	<b>22 124</b>
Przychody / koszty finansowe	-5 105	-2 624	-4 076	-8 815
Zysk brutto	24 429	13 605	50 846	13 309
Podatek dochodowy	4 696	2 467	9 880	2 752
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>19 733</b>	<b>11 138</b>	<b>40 966</b>	<b>10 557</b>

MSR 17* Segment jubilerski	tys. PLN			
	Q3'2021	Q3'2020	9M'2021	9M'2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>136 463</b>	<b>103 034</b>	<b>326 135</b>	<b>238 084</b>
Koszt własny sprzedaży	65 436	50 176	158 854	118 127
Zysk brutto ze sprzedaży	71 027	52 858	167 281	119 957
Pozostałe przychody operacyjne	41	-73	1 712	4 387

## Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za 3 kwartał 2021

Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	110	-	106	0
Koszty sprzedaży	32 107	28 757	90 289	78 474
Koszty ogólnego zarządu	7 743	7 162	21 209	21 450
Pozostałe koszty operacyjne	161	747	1 088	2 625
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	19	0	100
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>31 167</b>	<b>16 100</b>	<b>56 513</b>	<b>21 696</b>
Przychody / koszty finansowe	-1 148	-804	-2 027	-1 684
Zysk brutto	30 019	15 297	54 486	20 011
Podatek dochodowy	5 758	2 788	10 572	4 187
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>24 261</b>	<b>12 508</b>	<b>43 914</b>	<b>15 824</b>

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

### Sprzedaż

Przychody w Grupie Kapitałowej w III kwartale 2021 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 136,5 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w III kwartale 2020 roku o 33,4 mln PLN (+32%). Wzrost sprzedaży w III kwartale 2021 był spowodowany wysokim popytem na zegarki oraz biżuterię złotą.

W okresie 9 miesięcy 2021 roku przychody ze sprzedaży w tym segmencie wyniosły 326,1 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w okresie 9 miesięcy 2020 roku o 88,1 mln PLN (+37%). Pomimo mniejszej liczby dni handlowych niż w roku 2020, w segmencie tym zaobserwowano istotne wzrosty sprzedaży spowodowane przede wszystkim zwiększoną sprzedażą zegarków.

### Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu jubilerskiego w III kwartale 2021 roku wyniósł 71 mln PLN i był o 34% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. W III kwartale 2020 roku nastąpił wzrost marży brutto o 0,7 pp. do poziomu 52% w stosunku do 51,3% w III kwartale 2020 roku.

Marża brutto w 9M 2021 roku wyniosła 51,3%, co oznacza zwiększenie marży o 0,9 pp. w stosunku do 9M 2020 roku.

### Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w III kwartale 2020 roku wyniosły 33,9 mln PLN w stosunku do 28,8 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego co oznacza wzrost kosztów sprzedaży o 5,1 mln PLN (18%). W segmencie jubilerskim nastąpiło zmniejszenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z poziomu 27,9% w III kwartale 2020 roku do poziomu 24,8% w III kwartale 2021 roku.

Koszty sprzedaży w 9M 2021 wyniosły 92,4 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 9M 2020 roku o 14,5 mln PLN (+19%). Ich udział w przychodach wyniósł 28,3% w 9M 2021 roku w stosunku do 32,7% w 9M 2020 roku.

Należy zauważyć, że wzrost kosztów to efekt zwiększonej sprzedaży oraz niższej bazy kosztowej (w roku 2020 większa redukcja wynagrodzeń w związku z obniżonymi etatami), jednakże jest on istotnie niższy od wzrostu sprzedaży. W standardzie raportowania pod MSR 17, w segmencie jubilerskim w 3Q 2021 skorygowano czynsze o ok. 3,4 mln PLN w związku z tym, iż nie powinny być naliczone za okres lockdownu, który miał miejsce pod koniec I kwartału 2021 oraz na początku II kwartału 2021 roku (pierwotnie w I półroczu 2021 rozpoznano czynsze w pełnej wysokości. Za okres 9M 2021 łączna wartość korekt czynszowych z tytułu lockdownu to ok 5,3 mln PLN.

### Koszty ogólnego zarządu

W III kwartale 2021 roku koszty ogólnego zarządu były wyższe o 0,5 mln PLN (+6%) w stosunku do III kwartału 2020 roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży wyniósł 5,6% i był niższy o 1,4 pp. w stosunku do III kwartału 2020 roku. W okresie 9 miesięcy 2021 roku koszty te wyniosły 20,8 mln PLN, co oznacza spadek o 0,9



mln PLN w stosunku do 9 miesięcy 2020 roku. Ich udział w sprzedaży w 9M 2021 roku wyniósł 6,4% w stosunku do 9,1% w 9M 2020 roku.

### Zysk operacyjny w segmencie jubilerskim

VRG w ramach segmentu jubilerskiego zanotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej z 16,2 mln PLN w III kwartale 2020 roku do 29,5 mln PLN (+82%) w III kwartale 2021 roku. Dynamiczny wzrost zysku operacyjnego w III kwartale był efektem 32% wzrostu przychodów przewyższającym wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (15% wzrost r/r). Rentowność zysku operacyjnego wyniosła 21,6 % i była wyższa o 5,9 pp. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

VRG w ramach tego segmentu zanotowała w okresie 9 miesięcy 2021 roku zysk na działalności operacyjnej w wysokości 54,9 mln PLN w stosunku do 22,1 mln PLN w 9M 2020 r. Rentowność zysku operacyjnego wzrosła z 9,3% w 9M 2020 roku do 16,8% w 9M 2021 roku.

### Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -5,1 mln PLN w III kwartale 2021 roku. Ujęcie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej niekorzystnie wpłynęło na saldo działalności finansowej segmentu jubilerskiego w III kwartale 2021 roku (w związku z ujemnymi różnicami kursowymi), gdyż spowodowało zwiększenie kosztów finansowych o 3,9 mln PLN. W III kwartale 2020 wprowadzenie standardu MSSF16 wpłynęło niekorzystnie na saldo działalności finansowej w kwocie 1,8 mln PLN.

Segment Jubilerski	tys. PLN			
	Q3'2021	Q3'2020	9M'2021	9M'2020
saldo kosztów finansowych	-380	-1 065	-1 467	-1 166
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	-768	261	-560	-518
wpływ MSSF 16	-3 957	-1 820	-2 049	-7 131
- w tym z tytułu różnic kursowych	-3 375	-1 381	-383	-5 887
- w tym z tytułu odsetek	-582	-439	-1 666	-1 244
<b>Przychody / koszty finansowe</b>	<b>-5 105</b>	<b>-2 624</b>	<b>-4 076</b>	<b>-8 815</b>

### Zysk netto w segmencie jubilerskim

Zysk netto segmentu jubilerskiego w III kwartale 2021 roku wyniósł 19,7 mln PLN w stosunku do 11,1 mln PLN zysku netto w III kwartale 2020 roku co oznacza wzrost o 8,6 mln PLN (77% r/r).

Wynik netto segmentu jubilerskiego w 9M 2021 roku wyniósł blisko 41 mln PLN w stosunku do 10,6 mln PLN w 9M 2020 roku, co oznacza zwiększenie zysku netto o ponad 30 mln zł. Wpływ na to miał dynamiczny wzrost sprzedaży, poprawa marży i wzrost kosztów poniżej wzrostu przychodów ze sprzedaży.

### Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	30.09.2021		30.09.2020	
	wartość	udział (%)	wartość	udział (%)
	(tys. zł)		(tys. zł)	
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>881 523</b>	<b>60,4%</b>	<b>872 648</b>	<b>60,8%</b>
Wartości niematerialne oraz wartość firmy	499 484	34,2%	499 172	34,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	51 774	3,5%	63 967	4,5%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	301 962	20,7%	291 722	20,3%
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>579 146</b>	<b>39,6%</b>	<b>561 717</b>	<b>39,2%</b>

## Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za 3 kwartał 2021

Zapasy	509 604	34,9%	493 098	34,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 645	1,3%	18 828	1,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 897	3,5%	49 253	3,4%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 460 669</b>		<b>1 434 365</b>	
<b>Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:</b>	<b>849 876</b>	<b>58,2%</b>	<b>837 316</b>	<b>58,4%</b>
Kapitał podstawowy	49 122	3,4%	49 122	3,4%
Wynik finansowy roku bieżącego	26 522	1,8%	-26 033	-1,8%
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>297 390</b>	<b>20,4%</b>	<b>279 291</b>	<b>19,5%</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	38 074	2,6%	51 700	3,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu	257 662	17,6%	226 004	15,8%
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	256 346	17,5%	224 460	15,6%
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>313 403</b>	<b>21,5%</b>	<b>317 758</b>	<b>22,1%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	178 092	12,2%	162 862	11,6%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	20 313	1,4%	57 503	4,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	99 799	6,8%	83 761	5,8%
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	98 899	6,8%	82 301	5,7%
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 460 669</b>		<b>1 434 365</b>	

Charakterystyka i opis najważniejszych pozycji bilansowych zaprezentowano na dzień 30 września 2021 r. w stosunku do 30 września 2020 r. Analiza w stosunku do okresu porównawczego lepiej odzwierciedla obecną sytuację Grupy Kapitałowej i wyjaśnia zmiany w poszczególnych pozycjach bilansowych.

### Aktywa

Wartość aktywów na koniec września 2021 r. nieznacznie wzrosła w stosunku do końca września 2020 r.

### Spadek rzeczowych aktywów trwałych o 12,2 mln PLN

Zmiana rzeczowych aktywów trwałych to przede wszystkim efekt naliczenia amortyzacji w trzech kwartałach 2021 r. oraz braku istotnych inwestycji w raportowanym okresie.

### Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Zmiana tej pozycji jest wynikiem istotnego zwiększenia tego prawa w związku z podpisywaniem, przedłużaniem bądź renegotiacją umów najmu, co częściowo zostało znettowane przez naliczenie amortyzacji w 3Q 2021 r.

### Zapasy

Wartość zapasów na dzień 30 września 2021 r. wyniosła 509,6 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 30 września 2020 r. o 3%. W segmencie odzieżowym wartość zapasów wzrosła o 1% r/r. W segmencie jubilerskim wartość zapasów wzrosła o + 6% co jest wynikiem zwiększenia zapasu asortymentu zegarków (głównie luksusowych) oraz szybszego zatowarowania pod sprzedaż w IV kwartale niż miało to miejsce w zeszłym roku

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m2 wyniosły 9 793 PLN, co oznacza wzrost o ok 4,6% r/r:

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za 3 kwartał 2021

ZAPASY / [zł/m2]	3Q21	3Q20	r/r
VRG	9 793	9 366	5%
Segment odzieżowy	6 205	6 004	3%
Segment jubilerski	22 915	22 459	2%

**Pasywa**

**Kapitał**

W raportowanym okresie zmiany w kapitale wynikają z osiągniętego zysku za okres III kwartałów w kwocie 26 522 tys. PLN.

**Zadłużenie długoterminowe i krótkoterminowe**

Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych na dzień 30 września 2021 roku wyniosło 38,1 mln PLN w stosunku do 51,7 mln PLN na koniec września 2020 roku, co oznacza zmniejszenie o 13,6 mln PLN. Zobowiązania leasingowe z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych wynoszą łącznie 355,2 mln PLN, z czego 256,3 mln PLN stanowi część długoterminową, a 98,9 mln PLN część krótkoterminową.

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się zobowiązań finansowych na dzień 30 września 2021 roku i 30 września 2020 roku oraz długu netto. Ponadto zaprezentowano dane dotyczące długu netto również bez wpływu MSSF 16, który istotnie zmienia jego wartość.

Wielkość długu netto (pod MSR 17) zmniejszyła się w stosunku do zeszłego roku. Wskaźnik dług netto/EBITDA (pod MSR 17) kształtuje się na relatywnie niskim poziomie 0,4, znacznie poniżej poziomów zdefiniowanych w umowach kredytowych zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej.

Dług netto	30.09.2021	30.09.2020
Zadłużenie długoterminowe	295 736	277 704
Kredyty i pożyczki długoterminowe	38 074	51 700
Zobowiązania z tytułu leasingu	257 662	226 004
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	256 346	224 460
Zadłużenie krótkoterminowe	160 126	166 186
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	20 313	57 503
Zobowiązania z tytułu faktoringu	21 644	24 922
Zobowiązania z tytułu leasingu	99 799	83 761
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	98 899	82 301
Środki pieniężne	50 897	49 253
<b>Dług netto</b>	<b>386 595</b>	<b>394 637</b>
EBITDA (roczna)	144 737	151 750
<b>Dług netto/EBITDA</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>

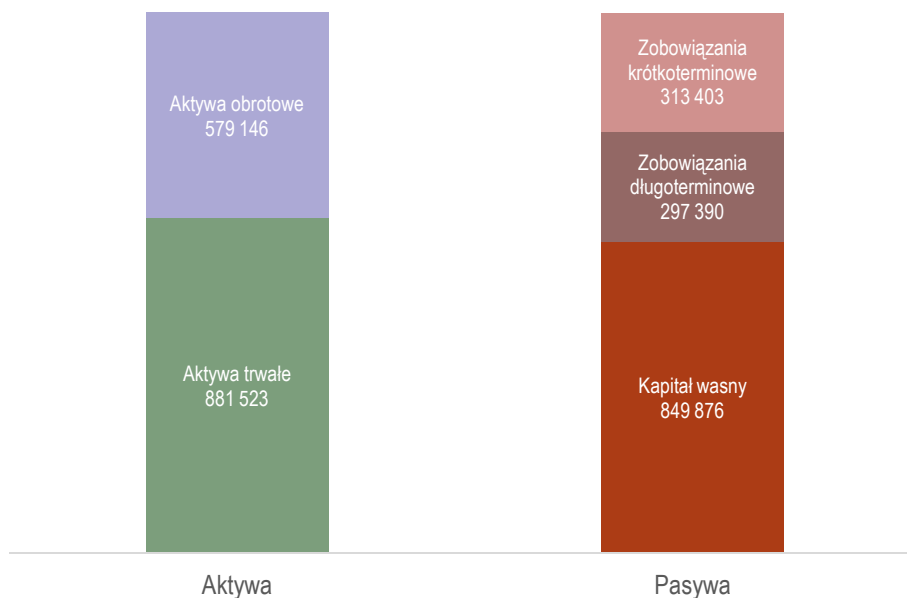
## Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za 3 kwartał 2021

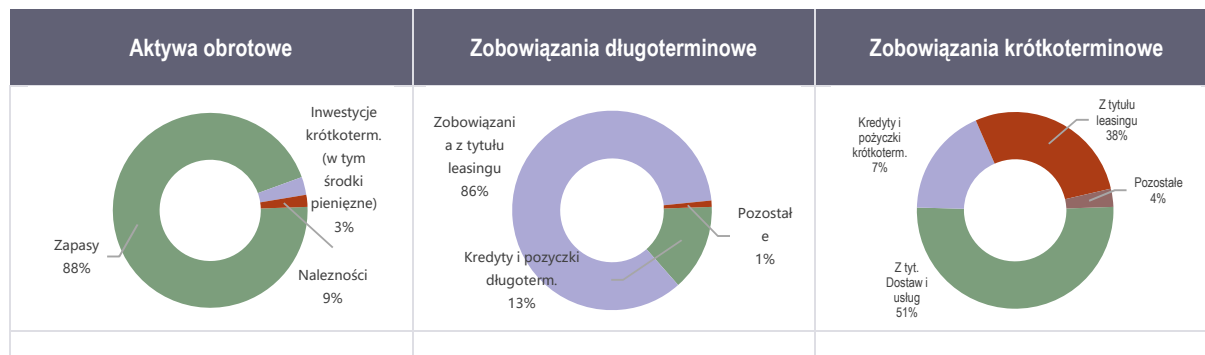
Dług netto MSR 17*	30.09.2021	30.09.2020
Zadłużenie długoterminowe	39 390	53 244
Kredyty i pożyczki długoterminowe	38 074	51 700
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 316	1 544
Zadłużenie krótkoterminowe	61 227	83 885
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	20 313	57 503
Zobowiązania z tytułu faktoringu	21 644	24 922
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	900	1 460
Środki pieniężne	50 897	49 253
<b>Dług netto</b>	<b>31 350</b>	<b>87 876</b>
EBITDA (roczna)	<b>82 426</b>	<b>60 427</b>
<b>Dług netto/EBITDA</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>

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

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

### Analiza bilansu na koniec 3Q 2021





## 2. Planowane działania rozwojowe

Perspektywy rozwojowe Grupy w 2021 roku w znaczącym stopniu determinowane będą przez okoliczności związane z trwającą pandemią koronawirusa. Podobnie jak cała branża detaliczna i wiele innych gałęzi gospodarki, Grupa stanęła w 2020 roku wobec wyzwań związanych z epidemią COVID-19, które są nadal aktualne w roku 2021. Rok 2021 rozpoczął się zamknięciem centrów handlowych w miesiącu styczniu 2021 oraz od 20 marca 2021 r. do 4 maja 2021 r. w związku z rosnącą liczbą zachorowań w całym kraju. Zdarzenia te w konsekwencji negatywnie wpłynęły na wyniki Grupy w I kwartale 2021 roku. Sklepy stacjonarne w galeriach handlowych zostały ponownie otwarte w dniu 4 maja 2021 roku. Na bazie wyników sprzedażowych za okres maj – październik 2021, zauważalny jest większy wzrost sprzedaży i szybszy powrót klientów do centrów handlowych niż miało to miejsce po otwarciu sklepów w maju 2020 r. Miało to pozytywny efekt na przychody Grupy osiągnięte w II i III kwartale 2021 roku. Trend ten zachowany jest w bieżącym miesiącu. W dniach od 1 do 15 listopada sprzedaż Grupy Kapitałowej wzrosła o 91% r/r. W ocenie Zarządu przychody w roku 2021 powinny być zbliżone do tych z roku 2019 i przekroczyć 1 mld PLN. Wpływ na to powinien mieć także powolny powrót pracowników do biur i większe zainteresowanie ofertą formal. Zakładamy również poprawę marży procentowej brutto w bieżącym roku w stosunku do 2020 r. ze względu na dalszy wzrost sourcingu azjatyckiego, wspólne polityki w zakresie dostawców oraz zmniejszenie intensywności działań promocyjnych, co można już było zauważyć w III kwartale 2021 roku.

Grupa jest dobrze przygotowana do sezonu Jesień/Zima 2021, a w szczególności do IV kwartału 2021. Posiada atrakcyjną i różnorodną stylistycznie ofertę asortymentową wszystkich marek Grupy, odzwierciedlającą panujące trendy i oczekiwania klientów. W ofercie marek odzieżowych większy udział stanowi asortyment casual i smart casual co jest odpowiedzią na zapotrzebowanie ze strony klientów oraz na sytuację rynkową. W kolekcji znajduje się również znaczna część oferty formalnej, co do której zauważamy wzrost zainteresowania w ostatnich miesiącach. Istotne zmiany są zauważalne w kolekcji marki Wólczanka, w której znajdują się nowe asortymenty zarówno dla mężczyzn jak i kobiet tworzące „total look”, jak też zwiększono udział produktów casual. W ofercie marki Vistula można znaleźć, obok produktów formalnych i casualowych, linię Vistula Red (klasyka w nowych formach z typowo casualowymi modelami), jak również Vistula Woman – pierwsza pełna kolekcja damska. W marce Bytom, oferującej męską modę formalną oraz asortyment typu smart casual i casual, znajdziemy kontynuację stylu retro Future, zestawiającego stylistykę vintage z nowoczesnymi formami. Marka Deni Cler Milano na sezon jesienno-zimowy przygotowała kolekcję „La Vita e bella” składającą się z sześciu kapsułów. W połowie września 2021 marka W.KRUK zaprezentowała nową autorską kolekcję biżuterii i akcesoriów MEA, stworzoną we współpracy z nową Ambasadorką marki – Magdą Molek, która obejmuje zarówno nowoczesną biżuterię, jak również akcesoria, chusty i torebki, które wzorami i kolorystyką nawiązują do symboliki drogi. Na przełomie II i III kwartału do portfolio W.KRUK włączono produkty włoskiej ekskluzywnej manufaktury jubilerskiej Pasquale Bruni.

W zakresie planów otwarć Grupa nie przewiduje znaczących zmian w posiadanej powierzchni handlowej netto w 2021 roku w stosunku do stanu na koniec 2020 roku. Plany otwarć i zamknięć poszczególnych marek zostały

zaktualizowane. Nadal planowane jest zamykanie nierentownych sklepów, w szczególności w segmencie odzieżowym, co spowoduje zmniejszenie jego powierzchni o 1% r/r oraz rozwój w segmencie jubilerskim (zwiększenie powierzchni o 4% r/r). W przypadku marki Wólczanka zostaną otworzone nowe większe salony o powierzchni do 150 m<sup>2</sup>, które pozwolą pokazać poszerzony asortyment tej marki. Zaplanowane na rok bieżący nakłady inwestycyjne w kwocie 21 mln PLN w istotnej części przeznaczone zostaną na otwarcia nowych salonów przede wszystkim marki W.KRUK, oraz rozwój infrastruktury i systemów IT.

Grupa nadal stawia na rozwój sprzedaży w kanale on-line, a udział tego kanału w całości sprzedaży powinien wynieść ok 20% w 2021 roku. Bieżące wsparcie dalszego rozwoju kanału e-commerce będzie dotyczyć m. in. wzrostu nakładów na pozyskanie ruchu on-line, uruchomienie aplikacji sprzedażowej dla każdej z marek, doskonalenia usługi salonet oraz dalszy rozwój funkcjonalności i logistyki oraz spójny marketing oraz promocje on-line i off-line.

Kluczowym zadaniem Zarządu na 2021 rok pozostaje stabilizowanie działalności operacyjnej i ochrona płynności spółek z Grupy. Grupa znajduje się aktualnie w bezpiecznej sytuacji płynnościowej, ale mimo to w obliczu niepewności dotyczącej ewentualnych kolejnych ograniczeń w funkcjonowaniu centrów handlowych, prowadzi szereg działań, aby nie uległa ona istotnemu pogorszeniu. Działania te to przede wszystkim poprawa wykorzystania kapitału obrotowego, ostrożna polityka inwestycyjna oraz utrzymywanie pod kontrolą kosztów działalności z bieżącym reagowaniem w przypadku pojawienia się niekorzystnych tendencji sprzedażowych i kosztowych.

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

- maksymalizację działań sprzedażowych (w tym w kanale e-commerce) poprzez dostosowanie oferty do bieżących trendów rynkowych i oczekiwań klientów;
- wzrost sprzedaży w kanale online r/r; działania zorientowane na omnichannel, czyli łącznym zarządzaniu kanałem salonów tradycyjnych i e-commerce;
- poprawę marży procentowej brutto dzięki istotnemu udziałowi sourcingu azjatyckiego oraz zmniejszeniu promocji;
- dalszą optymalizację posiadanej sieci detalicznej w tym zamykanie nierentownych sklepów;
- dalszą poprawę efektywności wykorzystania kapitału obrotowego, którą zamierzamy osiągnąć poprzez spadek poziomu zapasów rok do roku, dostosowanie poziomu zapasów do zmieniającej się sytuacji oraz dalsze prace nad finansowaniem zakupów (poszerzenie współpracy z dostawcami oferującymi dłuższe terminy płatności);
- utrzymanie płynności dostaw i zminimalizowanie ryzyka ich opóźnień;
- utrzymanie bezpiecznej sytuacji płynnościowej;

Główne cele i działania Zarządu na rok 2022 to:

- kontynuacja dwucyfrowych wzrostów sprzedaży Grupy;
- wzrost powierzchni posiadanej sieci salonów stacjonarnych o ok. 4% w stosunku do 31.12.2021 r., z czego o 2% w segmencie odzieżowym i o 12% w segmencie jubilerskim; wzrost powierzchni głównie ze względu na otwarcia większych salonów;
- wydatki inwestycyjne w wysokości ok. 38 mln PLN (w tym również wydatki na IT);
- dalsza poprawa marży brutto dzięki efektywniejszej polityce rabatowej;
- wzrost marży operacyjnej ze względu na korzystny wpływ dźwigni operacyjnej,

- utrzymanie bezpiecznej sytuacji płynnościowej.

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

### 3. Prognozy finansowe

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

### 4. Oświadczenia Zarządu

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

**Jan Pilch**

**Radosław Jakociuk**

**Michał Zimnicki**

.....  
Zastępca Przewodniczącego  
Rady Nadzorczej oddelegowany  
do czasowego wykonywania  
czynności Prezesa Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

*Kraków, dnia 16 listopada 2021 roku*





## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2021 ROKU

## WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	3 kwartały 2021 / okres od 01-01-2021 do 30-09-2021	3 kwartały 2020 / okres od 01-01-2020 do 30-09-2020	3 kwartały 2021 / okres od 01-01-2021 do 30-09-2021	3 kwartały 2020 / okres od 01-01-2020 do 30-09-2020
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	357 461	349 504	78 399	78 681
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 10 674	- 28 458	- 2 341	- 6 407
EBITDA	33 262	21 992	7 295	4 951
Zysk (strata) brutto	- 15 924	- 40 674	- 3 492	- 9 157
Zysk (strata) netto	- 13 442	- 33 165	- 2 948	- 7 466
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 607	63 539	4 958	14 304
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 3 449	- 4 683	- 756	- 1 054
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	- 39 076	- 35 566	- 8 570	- 8 007
Przeplwy pieniężne netto, razem	- 19 918	23 290	- 4 368	5 243
	30.09.2021	31.12.2020	30.09.2021	31.12.2020
Aktywa, razem	999 885	1 029 707	215 823	223 131
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	321 606	337 986	69 418	73 240
Zobowiązania długoterminowe	149 449	156 204	32 258	33 848
Zobowiązania krótkoterminowe	163 895	174 193	35 376	37 747
Kapitał własny	678 279	691 721	146 405	149 892
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	10 603	10 644
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	- 0,06	- 0,14	- 0,01	- 0,03
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	- 0,06	- 0,14	- 0,01	- 0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,89	2,95	0,62	0,64
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,81	2,86	0,61	0,62
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2021 ROKU

	stan na 30-09-2021 / koniec kwartału 2021	stan na 30-06-2021 / koniec poprzedniego kwartału 2021	stan na 31-12-2020 / koniec poprzedniego roku 2020	stan na 30-09-2020 / koniec kwartału 2020	stan na 30-06-2020 / koniec poprzedniego kwartału 2020
<b>Aktywa</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>720 096</b>	<b>726 160</b>	<b>732 751</b>	<b>725 038</b>	<b>740 060</b>
Wartość firmy	120 855	120 855	120 855	120 855	120 855
Inne wartości niematerialne i prawne	115 035	115 128	114 571	114 687	114 807
Rzeczowe aktywa trwałe	20 344	21 727	26 480	29 042	30 716
Nieruchomości inwestycyjne	295	295	874	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	160 065	163 298	169 120	163 168	177 127
Należności długoterminowe	140	140	134	129	292
Udzielone pożyczki długoterminowe	510	510	347	338	338
Udziały i akcje	283 834	283 834	283 834	283 849	283 849
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 014	20 369	16 532	12 092	11 198
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>279 789</b>	<b>262 641</b>	<b>296 956</b>	<b>292 521</b>	<b>299 616</b>
Zapasy	234 510	241 156	238 222	233 856	243 147
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	18 274	10 272	9 642	14 979	12 223
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	2 142	1 714	-	-
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek długoterminowych	5	5	9	9	14
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 000	8 649	46 918	43 139	44 232
Inne aktywa krótkoterminowe	-	417	451	538	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>999 885</b>	<b>988 801</b>	<b>1 029 707</b>	<b>1 017 559</b>	<b>1 039 676</b>

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za 3 kwartał 2021

	stan na 30-09-2021 / koniec kwartału 2021	stan na 30-06-2021 / koniec poprzedniego kwartału 2021	stan na 31-12-2020 / koniec poprzedniego roku 2020	stan na 30-09-2020 / koniec kwartału 2020	stan na 30-06-2020 / koniec poprzedniego kwartału 2020
<b>Pasywa</b>					
<b>Kapitał własny</b>	<b>678 279</b>	<b>673 877</b>	<b>691 721</b>	<b>712 532</b>	<b>716 840</b>
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122	49 122
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	620 017	620 017	679 121	679 121	679 121
Pozostałe kapitały	17 390	17 390	17 390	17 454	17 454
Zyski zatrzymane	- 8 250	- 12 652	- 53 912	- 33 165	- 28 857
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>150 094</b>	<b>147 410</b>	<b>156 849</b>	<b>144 451</b>	<b>152 777</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	134 593	130 529	137 249	123 876	130 822
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	<i>134 362</i>	<i>130 228</i>	<i>136 772</i>	<i>123 371</i>	<i>130 088</i>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	14 856	16 236	18 955	19 967	21 347
Rezerwy długoterminowe	645	645	645	608	608
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>171 512</b>	<b>167 514</b>	<b>181 137</b>	<b>160 576</b>	<b>170 059</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	59 083	57 462	58 844	48 650	53 558
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	<i>58 724</i>	<i>56 941</i>	<i>58 009</i>	<i>47 717</i>	<i>52 494</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	98 868	96 412	110 410	88 222	88 349
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	-	2 994	2 994
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	5 944	5 089	4 939	13 238	19 110
Rezerwy krótkoterminowe	7 617	8 551	6 944	7 472	6 048
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>321 606</b>	<b>314 924</b>	<b>337 986</b>	<b>305 027</b>	<b>322 836</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>999 885</b>	<b>988 801</b>	<b>1 029 707</b>	<b>1 017 559</b>	<b>1 039 676</b>
Wartość księgową	678 279	673 877	691 721	712 532	716 840
Liczba akcji	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Wartość księgową na jedną akcję	2,89	2,87	2,95	3,04	3,06
Rozwodniona liczba akcji	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	2,81	2,79	2,86	2,95	2,97

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE  
**POZYCJE POZABILANSOWE**

NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2021 ROKU

	w tys. zł.				
	stan na 30-09-2021 / koniec kwartału 2021	stan na 30-06-2021 / koniec poprzedniego kwartału 2021	stan na 31-12-2020 / koniec poprzedniego roku 2020	stan na 30-09-2020 / koniec kwartału 2020	stan na 30-06-2020 / koniec poprzedniego kwartału 2020
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	25 680	24 715	25 668	25 687	26 687
- otwarte akredytywy	18 150	29 922	21 697	15 144	5 940
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>43 830</b>	<b>54 637</b>	<b>47 365</b>	<b>40 831</b>	<b>32 627</b>



## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2021 ROKU

	w tys. zł.			
	3 kwartał 2021 / okres od 01-07-2021 do 30-09-2021	3 kwartały 2021 / okres od 01-01-2021 do 30-09-2021	3 kwartał 2020 / okres od 01-07-2020 do 30-09-2020	3 kwartały 2020 / okres od 01-01-2020 do 30-09-2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>154 585</b>	<b>357 461</b>	<b>133 729</b>	<b>349 504</b>
Koszt własny sprzedaży	68 191	164 346	68 388	182 888
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>86 394</b>	<b>193 115</b>	<b>65 341</b>	<b>166 616</b>
Koszty sprzedaży	58 747	159 797	55 167	146 543
Koszty ogólnego zarządu	12 570	34 782	10 358	34 039
Pozostałe przychody operacyjne	81	6 216	35	4 222
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	5	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	1 931	15 406	1 792	18 474
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	20	97	240
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>13 232</b>	<b>- 10 674</b>	<b>- 2 038</b>	<b>- 28 458</b>
Przychody finansowe	6	37	1 013	1 949
<i>w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	-	-	-	-
Koszty finansowe	7 480	5 287	4 177	14 165
<i>w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	5 284	2 657	2 288	9 586
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>5 758</b>	<b>- 15 924</b>	<b>- 5 202</b>	<b>- 40 674</b>
Podatek dochodowy	1 356	- 2 482	- 894	- 7 509
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>4 402</b>	<b>- 13 442</b>	<b>- 4 308</b>	<b>- 33 165</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	241 505 840	241 505 840	241 505 840	241 505 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
- podstawowy	0,02	- 0,06	- 0,02	- 0,14
- rozwodniony	0,02	- 0,06	- 0,02	- 0,14

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2021 ROKU

	w tys. zł.			
	3 kwartał 2021 / okres od 01-07-2021 do 30-09-2021	3 kwartały 2021 / okres od 01-01-2021 do 30-09-2021	3 kwartał 2020 / okres od 01-07-2020 do 30-09-2020	3 kwartały 2020 / okres od 01-01-2020 do 30-09-2020
<b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>4 402</b>	<b>- 13 442</b>	<b>- 4 308</b>	<b>- 33 165</b>
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	-	-	-	-
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-	-	-
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>4 402</b>	<b>- 13 442</b>	<b>- 4 308</b>	<b>- 33 165</b>



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

# SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2021 ROKU

	w tys. zł.				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>3 kwartał 2020 / okres od 01-07-2020 do 30-09-2020</b>					
<b>Saldo na 01.07.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>679 121</b>	<b>17 454</b>	<b>- 28 857</b>	<b>716 840</b>
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 4 308	- 4 308
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>679 121</b>	<b>17 454</b>	<b>- 33 165</b>	<b>712 532</b>
<b>3 kwartały 2020 / okres od 01-01-2020 do 30-09-2020</b>					
<b>Saldo na 01.01.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>648 066</b>	<b>17 390</b>	<b>31 055</b>	<b>745 633</b>
Podział zysku netto	-	31 055	-	- 31 055	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 33 165	- 33 165
Wycena programu opcyjnego	-	-	64	-	64
Emisja akcji	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>679 121</b>	<b>17 454</b>	<b>- 33 165</b>	<b>712 532</b>
<b>Rok 2020 / okres od 01-01-2020 do 31-12-2020</b>					
<b>Saldo na 01.01.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>648 066</b>	<b>17 390</b>	<b>31 055</b>	<b>745 633</b>
Podział zysku netto	-	31 055	-	- 31 055	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 53 912	- 53 912
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 31.12.2020</b>	<b>49 122</b>	<b>679 121</b>	<b>17 390</b>	<b>- 53 912</b>	<b>691 721</b>
<b>3 kwartał 2021 / okres od 01-07-2021 do 30-09-2021</b>					
<b>Saldo na 01.07.2021</b>	<b>49 122</b>	<b>620 017</b>	<b>17 390</b>	<b>- 12 652</b>	<b>673 877</b>
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	4 402	4 402
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2021</b>	<b>49 122</b>	<b>620 017</b>	<b>17 390</b>	<b>- 8 250</b>	<b>678 279</b>
<b>3 kwartały 2021 / okres od 01-01-2021 do 30-09-2021</b>					
<b>Saldo na 01.01.2021</b>	<b>49 122</b>	<b>679 121</b>	<b>17 390</b>	<b>- 53 912</b>	<b>691 721</b>
Podział zysku netto	-	- 59 104	-	59 104	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 13 442	- 13 442
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2021</b>	<b>49 122</b>	<b>620 017</b>	<b>17 390</b>	<b>- 8 250</b>	<b>678 279</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW  
PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2021 ROKU

	w tys. zł.			
	3 kwartał 2021 / okres od 01-07-2021 do 30-09-2021	3 kwartały 2021 / okres od 01-01-2021 do 30-09-2021	3 kwartał 2020 / okres od 01-07-2020 do 30-09-2020	3 kwartały 2020 / okres od 01-01-2020 do 30-09-2020
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	5 758	- 15 924	- 5 202	- 40 674
<b>Korekty:</b>				
Amortyzacja	13 838	43 936	15 522	50 450
Zysk (strata) na inwestycjach	- 5	20	97	240
Podatek dochodowy zapłacony	-	- 428	-	- 2 263
Koszty z tytułu odsetek	952	2 902	944	2 655
Zmiana stanu rezerw	- 934	673	1 578	122
Zmiana stanu zapasów	6 646	3 712	16 109	59 477
Zmiana stanu należności	- 8 003	- 8 638	- 9 213	- 4 186
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjąt- kiem pożyczek i kredytów	10 753	- 5 503	- 1 001	- 1 336
Inne korekty	- 13	1 857	- 639	946
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>28 992</b>	<b>22 607</b>	<b>18 195</b>	<b>63 539</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Otrzymane odsetki	-	-	-	19
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	29	151	4	262
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	4	5	11
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 77	- 924	- 9	- 79
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 196	- 2 517	- 1 695	- 4 896
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednost- kach	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej	-	- 163	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyj- nej</b>	<b>- 1 244</b>	<b>- 3 449</b>	<b>- 1 695</b>	<b>- 4 683</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				



Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za 3 kwartał 2021

	w tys. zł.			
	3 kwartał 2021 / okres od 01-07-2021 do 30-09-2021	3 kwartały 2021 / okres od 01-01-2021 do 30-09-2021	3 kwartał 2020 / okres od 01-07-2020 do 30-09-2020	3 kwartały 2020 / okres od 01-01-2020 do 30-09-2020
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	855	855	-	8 112
Splaty kredytów i pożyczek	- 1 380	- 4 140	- 7 252	- 1 380
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu	- 254	- 722	- 360	- 907
Odsetki zapłacone pozostałe	- 171	- 605	- 342	- 932
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	- 781	- 2 297	- 621	- 1 742
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	- 7 666	- 32 167	- 9 018	- 38 717
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>- 9 397</b>	<b>- 39 076</b>	<b>- 17 593</b>	<b>- 35 566</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>18 351</b>	<b>- 19 918</b>	<b>- 1 093</b>	<b>23 290</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>8 649</b>	<b>46 918</b>	<b>44 232</b>	<b>19 849</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>27 000</b>	<b>27 000</b>	<b>43 139</b>	<b>43 139</b>

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

	w tys. zł.	
	3 kwartały 2021 / okres od 01-01-2021 do 30-09-2021	3 kwartały 2020 / okres od 01-01-2020 do 30-09-2020
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	63
otrzymane odsetki	-	- 19
środki trwałe - odpis aktualizujący / likwidacje	1 857	- 438
wycena bilansowa akcji spółki W.KRUK S.A	-	- 14
Wycena transakcji forward	-	- 538
<b>Razem</b>	<b>1 857</b>	<b>- 946</b>

# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

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

**Jan Pilch**

**Radosław Jakociuk**

**Michał Zimnicki**

.....  
Zastępca Przewodniczącego  
Rady Nadzorczej oddelegowany  
do czasowego wykonywania  
czynności Prezesa Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

*Kraków, dnia 16 listopada 2021 roku*

W I S T U L A

BYTOM

SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENI CLER  
MILANO

W.KRUK  
1 8 4 0



VRG

VISTULA RETAIL GROUP