

VISTULA

WÓLCZANKA

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

W.KRUK
1 8 4 0

DENI CLER
MILANO



VRG
VISTULA RETAIL GROUP

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Grupy Kapitałowej VRG Spółka Akcyjna
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

Kraków, 25 sierpnia 2020 roku

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

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

Zarys historii korporacyjnej Spółki

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

Według stanu na koniec I półrocza 2020 roku w skład Grupy Kapitałowej VRG S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. **VRG S.A.** - Jednostka dominująca
2. **W.KRUK S.A.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000500269.

Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż detaliczna markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.

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

3. **DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.

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

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

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

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

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

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

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

Poza ww. podmiotami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej VRG S.A. posiada udziały w spółce powiązanej nad którą nie sprawuje jednak kontroli:

100% głosów na zgromadzeniu Wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu.

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2020 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o., VG Property Sp. z o.o.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I półroczu 2020 roku.

W I półroczu 2020 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VRG S.A.

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej VRG S.A.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2020 roku skład Zarządu był następujący:

Zarząd	Michał Wójcik Prezes Zarządu	Mateusz Żmijewski Wiceprezes Zarządu	Erwin Bakalarz Członek Zarządu
---------------	--	--	--

W I półroczu 2020 roku w składzie Zarządu Spółki dominującej zaszły następujące zmiany:

- W dniu 30 grudnia 2019 roku Pan Mateusz Żmijewski Wiceprezes Zarządu złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki ze skutkiem na dzień 31 marca 2020 roku. W dniu 30 marca 2020 r. Pan Mateusz Żmijewski złożył oświadczenie o cofnięciu rezygnacji. Rada Nadzorcza Spółki w uchwale z dnia 30 marca 2020 r. wyraziła zgodę na cofnięcie rezygnacji Pana Mateusza Żmijewskiego oraz dalsze pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki do końca bieżącej kadencji Zarządu Spółki.

- Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 25 maja 2020 roku dokonała wyboru Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji rozpoczynającej się w dniu następnym po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2019. Zgodnie z treścią podjętych uchwał Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki na okres nowej, wspólnej kadencji powołani zostali:

- Pan Michał Wójcik na stanowisko Prezesa Zarządu;
- Pan Michał Zimnicki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu od dnia 1 września 2020 roku;
- Pan Erwin Bakalarz na stanowisko Członka Zarządu.

- Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 2 czerwca 2020 roku podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Mateusza Żmijewskiego do Zarządu Spółki nowej wspólnej kadencji na czas do dnia 31 sierpnia 2020 r. i powierzyła mu w tym okresie funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W okresie od 30 czerwca 2020 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki dominującej uległ następującym zmianom:

- Rada Nadzorcza Spółki dominującej na posiedzeniu odbytym w dniu 13 lipca 2020 roku dokonała następujących zmian w składzie Zarządu:

- 1) odwołała Pana Michała Wójcika ze składu Zarządu Spółki i funkcji Prezesa Zarządu;
- 2) odwołała Pana Mateusza Żmijewskiego ze składu Zarządu Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu;
- 3) powołała Pana Andrzeja Jaworskiego do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu;
- 4) na podstawie art. 383 par. 1 KSH delegowała Pana Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych; delegowanie nastąpiło na okres do trzech miesięcy;
- 5) powołała Pana Radosława Jakociuka do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu;

- Rada Nadzorcza Spółki dominującej na posiedzeniu odbytym w dniu 17 sierpnia 2020 r. podjęła uchwałę o skróceniu czasu delegacji Pana Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych; do dnia 14 września 2020 r.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki był następujący:

Zarząd	Andrzej Jaworski Prezes Zarządu	Radosław Jakociuk Wiceprezes Zarządu	Ernest Podgórski Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych	Erwin Bakalarz Członek Zarządu
---------------	---	--	--	--

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2020 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

Rada Nadzorcza	Jerzy Mazgaj Przewodniczący Rady Nadzorczej	Piotr Kaczmarek Członek Rady Nadzorczej	Jan Pilch Członek Rady Nadzorczej
	Ernest Podgórski Członek Rady Nadzorczej	Piotr Stępnik Członek Rady Nadzorczej	Wacław Szary Członek Rady Nadzorczej
			Andrzej Szumański Członek Rady Nadzorczej

W I półroczu 2020 roku w składzie Rady Nadzorczej VRG S.A. zaszły następujące zmiany:

- w dniu 19 lutego 2020 roku Pani Grażyna Sudzińska-Amroziewicz złożyła oświadczenie o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej VRG S.A. oraz w konsekwencji z członkostwa w komitetach działających w ramach Rady Nadzorczej VRG S.A.
- w dniu 20 lutego 2020 roku; Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. podjęło następujące uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:
 - a) na podstawie Uchwały nr 03/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Artur Małek.
 - b) na podstawie Uchwały nr 04/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Jan Pilch.
 - c) na podstawie Uchwały nr 05/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Piotr Nowjalis.
 - d) na podstawie Uchwały nr 06/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Piotr Stępnik.
 - e) na podstawie Uchwały nr 07/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Grzegorz Janas.
- w dniu 29 czerwca 2020 roku Pan Grzegorz Janas złożył oświadczenie o rezygnacji z przyczyn osobistych z funkcji członka Rady Nadzorczej VRG S.A.
- w dniu 29 czerwca 2020 roku Pan Paweł Tymczyszyn złożył oświadczenie o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej VRG S.A.
- w dniu 29 czerwca 2020 roku; Zwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. podjęło następujące uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:
 - a) na podstawie Uchwały nr 22/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Piotr Nowjalis.
 - b) na podstawie Uchwały nr 23/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Ernest Podgórski.
 - c) na podstawie Uchwały nr 24/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Wacław Szary.
 - d) na podstawie Uchwały nr 25/06/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Jan Pilch.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30.06.2020 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie uległ zmianie.

1.3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 25 sierpnia 2020 roku.

1.4. Kontynuacja działalności

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa VRG”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2020 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

W związku z zaistnieniem w I półroczu 2020 sytuacji związanej z pandemią koronawirusa – tj. zamkniętymi od dnia 14 marca 2020 r. do dnia 4 maja 2020 r. centrami handlowymi, Zarząd Jednostki Dominującej, w sprawozdaniu za rok 2019, zwrócił uwagę na występowanie w tej kwestii istotnej niepewności wynikającej ze zdarzeń mających miejsce po dniu bilansowym, które w dłuższej perspektywie mogłoby zagrozić kontynuacji działalności Spółek Grupy Kapitałowej. Jednakże na bazie wyników sprzedażowych realizowanych w okresie od otwarcia sklepów (tj. dnia 4 maja 2020 r.) do dnia 30 czerwca 2020 r. oraz do dnia publikacji sprawozdania finansowego za I półrocze 2020 r., bieżącej sytuacji płynnościowej oraz dostępnych źródeł finansowania, w opinii Zarządu nie istnieje istotna niepewność co do kontynuacji działalności Spółek Grupy Kapitałowej. Osiągane przez Spółki z Grupy wyniki będące powyżej zakładanych przez Zarząd scenariuszy bazowych oraz pozytywne oczekiwania co do realizacji wyników z działalności w najbliższych miesiącach wskazują, że nie istnieją przesłanki zagrażające działalności Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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 jednostkowe i skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe VRG S.A. za okres I półrocza 2020 roku zostało sporządzone 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 2019, poz. 351, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i przedstawia sytuację finansową VRG S.A. na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku i 30 czerwca 2019 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku i 30 czerwca 2019 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku i 30 czerwca 2019 roku.

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

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

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia jednostkowego i skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku.

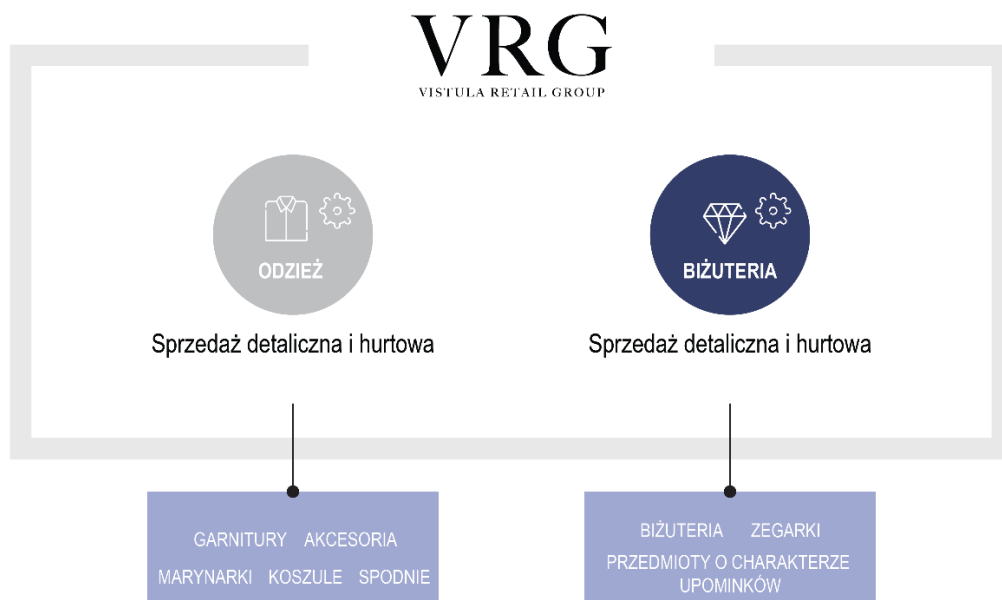
W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku nie dokonano w Spółce oraz Grupie zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Spółkę i Grupę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Zmiany do opublikowanych Standardów i Interpretacji zostały przedstawione w pkt. 2 Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Segmenty działalności



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

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:





Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:



Vistula		Na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.
		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.

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

Czołowe marki własne linii biznesowej BYTOM:


Bytom		BYTOM to polska marka z historią sięgającą 1945 roku, w której tradycja spotyka się ze współczesną wizją krawiectwa i mody męskiej. Bazując na ponad kilkudziesięcioletnim dziedzictwie, marka oferuje kolekcje mody męskiej, w której szczególnie miejsce zajmują garnitury stworzone ze szlachetnych włoskich tkanin, uszyte w polskich szwalniach. BYTOM to nie tylko sztuka krawiectwa. Marka odwołuje się do polskiego dziedzictwa kulturowego tworząc limitowane kolekcje inspirowane twórczością wybitnych osobowości, zapraszając do współpracy osoby mające istotny wpływ na rozwój polskiej kultury i sztuki.
		Marka kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:

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

Spółka 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.

Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:

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

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

Marki własne w segmencie jubilerskim:

Segment jubilerski		<p>Zakres działalności Grupy VRG S.A w zakresie marki W.KRUK zarządzanej aktualnie przez spółkę zależną W.KRUK S.A. w Krakowie obejmuje zarówno projektowanie, wytwarzanie jak i sprzedaż detaliczną markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.</p> <p>W. KRUK jest marką o jednej z najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do innych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Każdego roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. Głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostaje Polska. Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w ramach której podstawową kategorię produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi. Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. spinki, breloki do kluczy itp.</p> <p>Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Wprowadzenie kolekcji KRUK Fashion w 2001 roku stanowiło przełamanie wielu stereotypów wzorniczych panujących na polskim rynku jubilerskim. Przynajmniej kilkukrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w podpoznańskiej Manufakturze KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.</p> <p>W.KRUK jako pierwsza sieć salonów jubilerskich na polskim rynku w 2019 roku wprowadziła do oferty sprzedażowej nową kategorię diamentów stworzonych przez człowieka w warunkach laboratoryjnych pod nazwą własną – New Diamond by W.KRUK. Posiadają one parametry identyczne jak diamenty wydobywane metodami tradycyjnymi i klasyfikowane są według tych samych parametrów, z wykorzystaniem tych samych standardów eksperckiej oceny, co diamenty kopalniane. Kolekcja zdobiona New Diamond by W.KRUK obejmuje pierścionki pod nazwą Doskonały®, kolczyki oraz wisiorki ze stworzonymi przez człowieka diamentami w kolorach: białym oraz, po raz pierwszy na rynku polskim, różowym i niebieskim.</p>
	ZEGARKI	<p>W.KRUK posiada w swojej ofercie zegarki luksusowych szwajcarskich marek jak Rolex (jako jedyny dystrybutor tej marki w Polsce), Cartier, Jaeger-LeCoultre, Hublot, Panerai, Chopard, Breitling, Girard-Perregaux, Omega, Tudor, Tag Heuer, Longines, Rado, Frédérique Constant, Tissot, Certina, Doxa, Gucci, Swatch i wielu innych.</p> <p>Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.</p>

Działalność produkcyjna:

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

Sezonowość i cykliczność działalności

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

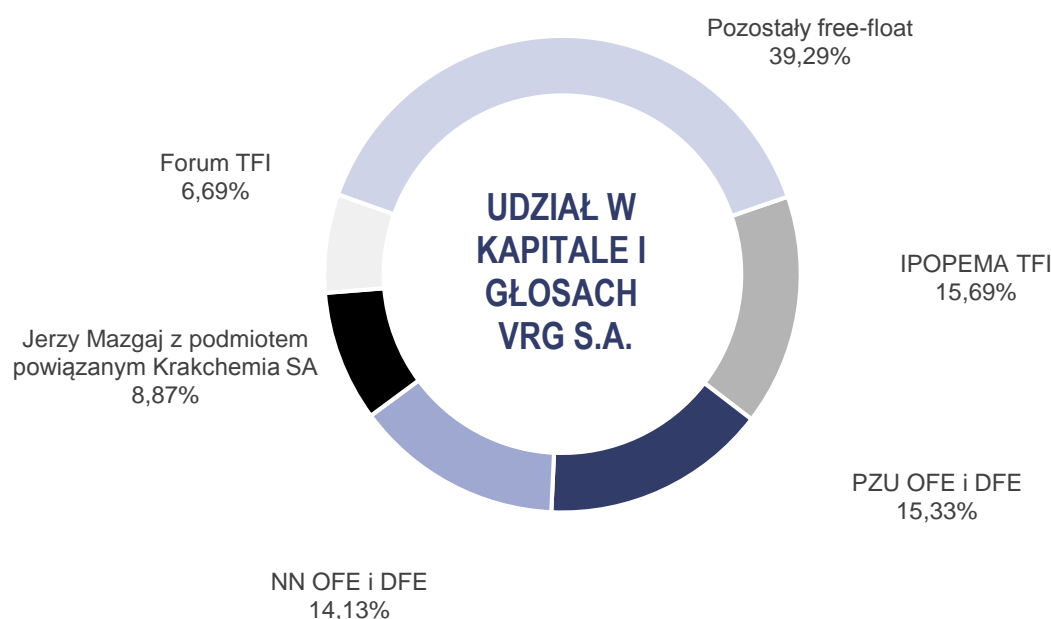
W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

3. KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJONARIUSZE

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy VRG S.A. na dzień sporządzenia skonsolidowanego raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji VRG S.A. w okresie od przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego.

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień sporządzenia skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2020

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2020 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 ¹	36 797 423	15,69	36 797 423	15,69
2	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU ²	35 950 000	15,33	35 950 000	15,33
3	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny ³	33 119 487	14,13	33 119 487	14,13
4	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A. ⁴	20 800 000	8,87	20 800 000	8,87
5	Forum TFI S.A. ⁵	15 680 800	6,69	15 680 800	6,69

¹ informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych łącznie przez fundusze Ipopema 2 FIZ Aktywów Niepublicznych oraz Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 29.06.2020 roku. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 29.06.2020 roku fundusz Ipopema 2 FIZ Aktywów Niepublicznych posiadał 20.414.000 akcji Spółki, co stanowi 8,71% kapitału zakładowego Spółki i daje 20.414.000 głosów, stanowiących 8,71% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 29.06.2020 roku fundusz Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych posiadał 16.383.423 akcji Spółki, co stanowi 6,99% kapitału zakładowego Spółki i daje 16.383.423 głosów, stanowiących 6,99% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

² informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych łącznie przez Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 29.06.2020 roku. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 29.06.2020 roku Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” posiadał samodzielnie 35.100.000 akcji Spółki, co stanowi 14,97% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 35.100.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 14,97% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

³ informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych łącznie przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny i Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 29.06.2020 roku. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 29.06.2020 roku Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał samodzielnie 32.750.487 akcji Spółki, co stanowi 13,97% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 32.750.487 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 13,97% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

⁴ informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 19 MAR. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Pan Jerzy Mazgaj posiada samodzielnie 19.800.000 akcji Spółki, co stanowi 8,45% kapitału zakładowego Spółki i jest uprawniony do 19.800.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 8,45% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

⁵ informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z zawiadomieniem otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 19 MAR., dotyczy akcji posiadanych łącznie przez następujące fundusze zarządzane przez Forum TFI S.A.: (i) Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiadający 8.429.760 akcji Spółki stanowiących 3,60% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8.429.760 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,60% ogólnej liczby głosów w Spółce oraz (ii) Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiadający 7.251.040 akcji Spółki stanowiących 3,09% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 7.251.040 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,09% ogólnej liczby głosów w Spółce.

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2020 roku (20.05.2020 r.)

Według wiedzy Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2020 roku (20.05.2020 r.) nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki:

A	IPOPEMA TFI S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba Głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
	Stan na dzień 20.05.2020	35 918 372	15,32	35 918 372	15,32
	Stan na dzień 25.08.2020	36 797 423	15,69	36 797 423	15,69

B	Otwarty Funduszu Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
	Stan na dzień 20.05.2020	35 540 000	15,16	35 540 000	15,16
	Stan na dzień 25.08.2020	35 950 000	15,33	35 950 000	15,33

C	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
	Stan na dzień 20.05.2020	19 477 333	8,31	19 477 333	8,31
	Stan na dzień 25.08.2020	20 800 000	8,87	20 800 000	8,87

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 za I półrocze 2020	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020
Andrzej Jaworski – Prezes Zarządu	11 036	b.d.
Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu	11	b.d.
Ernest Podgórski – Członek Rady Nadzorczej, oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych	10 000	b.d.
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	19 332	19 332

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 w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020
Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu	175 711	175 711
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	20 982	20 982

c) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2020
Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej	19 800 000	18 477 333
Jan Pilch – Członek Rady Nadzorczej	745 000	b.d.
Ernest Podgórski – Członek Rady Nadzorczej, oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych	10 000	b.d.
Wacław Szary – Członek Rady Nadzorczej	25 000	b.d.

4. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2020 ROKU

Zarząd

		w tys. zł.
Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	1 260
Michał Wójcik	Wiceprezes Zarządu	435

Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	1 261
Erwin Bakalarz	Członek zarządu	107
Razem		3 063

Rada Nadzorcza

		w tys. zł.
Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	149
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	24
Grzegorz Janas	Członek Rady Nadzorczej	68
Grażyna Sudzińska-Amroziewicz	Członek Rady Nadzorczej	27
Andrzej Szumański	Członek Rady Nadzorczej	77
Piotr Nowjalis	Członek Rady Nadzorczej	60
Jan Pilch	Członek Rady Nadzorczej	28
Piotr Kaczmarek	Członek Rady Nadzorczej	81
Paweł Tymczyszyn	Członek Rady Nadzorczej	81
Piotr Stępnik	Członek Rady Nadzorczej	70
Ernest Podgórski	Członek Rady Nadzorczej	1
Wacław Szary	Członek Rady Nadzorczej	1
Razem		667

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych. Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2020 rok wyniosły 283 tys. zł., w tym:

		w tys. zł.
Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	99
Grzegorz Pilch	Członek Rady Nadzorczej	46
Jan Pilch	Członek Rady Nadzorczej	37
Mateusz Żmijewski	Członek Rady Nadzorczej	29
Michał Wójcik	Członek Rady Nadzorczej	17
Piotr Nowjalis	Członek Rady Nadzorczej	11
Paweł Tymczyszyn	Członek Rady Nadzorczej	22
Piotr Stępnik	Członek Rady Nadzorczej	22
Razem		283

W Grupie funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki, szczegółowe informacje na temat programu i jego warunków znajdują się w notcie 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Osobom zarządzającym przysługują świadczenia określone w umowach o pracę.

5. ISTOTNE WYDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2020 ROKU I PO DNIU BILANSOWYM

24.01.2020

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia VRG S.A. na dzień 20 lutego 2020 roku

W raporcie bieżącym nr 4/2020 Zarząd Spółki uwzględniając fakt wpłynięcia do Spółki w dniu 24 stycznia 2020 roku pisma z dnia 24 stycznia 2020 roku wraz z załącznikami Nationale-Nederlanden PTE S.A. działającego w imieniu Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego z żądaniem zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki VRG S.A. z siedzibą w Krakowie w najbliższym możliwym terminie – opublikował ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 20 lutego 2020 roku na godzinę 12.00 w siedzibie Spółki w Krakowie przy ul. Pilotów 10, (31-462 Kraków) z porządkiem obrad obejmującym punkt dotyczący zmian w Radzie Nadzorczej Spółki oraz projektami uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wraz z uzasadnieniem, przedstawionymi przez Nationale-Nederlanden PTE S.A. działającego w imieniu Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego.

20.02.2020

Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. w dniu 20 lutego 2020 roku

W raporcie bieżącym nr 12/2020 Grupa opublikowała treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 20 lutego 2020 roku ("Walne Zgromadzenie") wraz z informacją o zgłoszonych sprzeciwach. Jednocześnie Grupa poinformowała, że Walne Zgromadzenie dokonało następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji:

- a) na podstawie Uchwały nr 03/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Artur Małek.
- b) na podstawie Uchwały nr 04/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Jan Pilch.
- c) na podstawie Uchwały nr 05/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Piotr Nowjalis.
- d) na podstawie Uchwały nr 06/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Piotr Stępnik.
- e) na podstawie Uchwały nr 07/02/2020 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Grzegorz Janas.

16.03.2020

Informacja na temat wpływu skutków koronawirusa na działalność Spółki oraz Grupy Kapitałowej Emitenta

W raporcie bieżącym nr 15/2020 z dnia 16 marca 2020 roku, w związku z opublikowanym zaleceniem Europejskiego Urzędu Nadzoru Gield i Papierów Wartościowych ESMA z dnia 12 marca 2020 roku, Spółka poinformowała o możliwym wpływie epidemii koronawirusa na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zgodnie z posiadaną na dzień publikacji raportu wiedzą Emitent przewiduje, iż skutki związane z epidemią koronawirusa będą miały istotny negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. W szczególności Emitent wskazał, iż wprowadzone przez Ministra Zdrowia ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, w których znajdują się salony marek Vistula, W.KRUK, Bytom, Wólczanka i Deni Cler, stwarzają bardzo wysokie ryzyko negatywnego wpływu na wynik finansowy Spółki i Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie pierwszego kwartału oraz w zależności od czasu trwania ograniczeń związanych z epidemią koronawirusa, również na dalszy okres. W ocenie Emitenta zamknięcie centrów handlowych związane z epidemią koronawirusa obniży skonsolidowane przychody pierwszego kwartału 2020, które powinny wynieść około 190 mln zł tj. o 11 % mniej w stosunku do roku poprzedniego. W zaistniałej sytuacji Grupa Kapitałowa Emitenta, koncentruje swoje działania na intensyfikacji sprzedaży w sklepach internetowych wyżej wymienionych marek. Przychody ze sprzedaży w kanale e-commerce w okresie I kwartału 2019 roku wyniosły 15,5%, natomiast Emitent szacował w niniejszym raporcie, że w okresie I kwartału 2020 roku wyniosą około 24% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta ogółem.

Ryzyko związane z możliwym negatywnym wpływem epidemii koronawirusa na stan bieżącego zatowarowania salonów stacjonarnych oraz dostępność oferty w sklepach internetowych Emitent ocenił jako niskie. Stan zapasów Grupy Kapitałowej Emitenta w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka i Deni Cler) oraz w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) w ocenie Emitenta pozwala na zapewnienie pełnej dostępności oferty towarowej w sklepach internetowych oraz w salonach stacjonarnych (po zniesieniu ograniczeń w funkcjonowaniu galerii handlowych) w perspektywie do końca bieżącego półrocza. Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent nie zidentyfikował istotnych ryzyk w zakresie naruszenia łańcucha dostaw segmentu odzieżowego i jubilerskiego na rynku krajowym i rynkach zagranicznych.

Zarząd Spółki na bieżąco analizuje sytuację Spółek jego Grupy Kapitałowej w związku z rozprzestrzenieniem się koronawirusa i możliwym wpływem na bieżącą działalność operacyjną oraz wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

W zaistniałej sytuacji Grupa Kapitałowa, podjęła szereg działań, m.in.:

- a) intensyfikacja sprzedaży w sklepach internetowych wyżej wymienionych marek. Przychody ze sprzedaży w kanale e-commerce w okresie I kwartału 2019 roku wyniosły 15,5%, natomiast Emitent w raporcie nr 15/2020 szacował, że w okresie I kwartału 2020 roku wyniosą około 24% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ogółem,
- b) optymalizacja wolumenu zamówień na drugą połowę bieżącego roku oraz w zakresie minimalizacji kosztów prowadzonej działalności,
- c) interwencje odnośnie płatności czynszów za lokale sklepowe - renegocjacja czynszów najmu powierzchni handlowych,
- d) płatności za towary według zmodyfikowanych planów zakupowych,
- e) prowadzone są rozmowy z bankami, które finansują działalności spółki i spółek grupy kapitałowej,
- f) analiza dostępnych limitów dostępnych środków pieniężnych,
- g) ścisłe zarządzanie stanem środków pieniężnych

Powyższa ocena Spółki wynika z najlepszej wiedzy Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Na dzień dzisiejszy dokładne oszacowanie wpływu ograniczenia sprzedaży Spółki i Grupy Kapitałowej na skutek czasowego zamknięcia salonów stacjonarnych zlokalizowanych w galeriach handlowych jest niemożliwe w perspektywie długoterminowej. Wpływ rozprzestrzenienia się koronawirusa w warunkach epidemii na wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej uzależniony jest od szeregu czynników, które pozostają poza bezpośrednim wpływem i kontrolą Spółki.

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

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

Zarząd będzie na bieżąco analizował sytuację Spółki i jego Grupy Kapitałowej w związku z rozprzestrzenieniem się koronawirusa i możliwym wpływem na bieżącą działalność operacyjną oraz wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej. Nowe okoliczności i zdarzenia, które w ocenie Zarządu Spółki będą miały szczególnie istotny wpływ na generowane wyniki finansowe i bieżącą sytuację operacyjną Spółki i Grupy Kapitałowej, będą przekazywane do publicznej wiadomości w raportach bieżących w trybie przewidzianym przez obowiązujące przepisy dotyczące realizacji obowiązków informacyjnych spółek publicznych.

Dodatkowe informacje objaśniające dotyczące ryzyka związanego ze skutkami związanymi z epidemią koronawirusa zostały zamieszczone w punkcie nr 11 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

25.03.2020

Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

W raporcie bieżący nr 16/2020 VRG S.A. poinformowała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”), informację z dnia 25 marca 2019 r. przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o Grupach publicznych, że w wyniku, nabycia przez fundusz IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 17 marca 2020 r., rozliczonej w dniu 19 marca 2020 r., udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej progu 15% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 34.899.415 akcji Spółki, co stanowiło 14,89% kapitału zakładowego Spółki i dawało 34.899.415 głosów, co stanowiło 14,89% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po wyżej wymienionym zdarzeniu, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 35.918.372 akcji Spółki, co stanowi 15,32% kapitału zakładowego Spółki i daje 35.918.372 głosów oraz stanowi 15,32% 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.69 b ust. 1 Ustawy.

30.03.2020

Zamknięcie planowanych projektów akwizycji na rynkach zagranicznych

W raporcie bieżącym nr 18/2020 z dnia 30 marca 2020 roku związku z raportem bieżącym z dnia 27 sierpnia 2018 r. nr 43/2018, w którym Spółka przekazała informację o podpisaniu przez jednostkę zależną od Spółki tj. W.KRUK SA w dniu 27 sierpnia 2018 r. listu intencyjnego z potencjalnymi sprzedającymi udziałami w spółkach Klenoty Aurum s.r.o. z siedzibą w Czechach oraz Montre s.r.o. z siedzibą na Słowacji

dotyczącego projektów akwizycyjnych na rynkach zagranicznych, Spółka poinformowała o podjęciu w dniu 30 marca 2020 r. uchwały przez Radę Nadzorczą jednostki zależnej o zamknięciu tych projektów bez ich realizacji.

26.05.2020

Powołanie Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji

W raporcie bieżącym nr 22/2020 z dnia 26 maja 2020 roku Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 25 maja 2020 roku dokonała wyboru Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji rozpoczynającej się w dniu następnym po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2019. Zgodnie z treścią podjętych uchwał Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki na okres nowej, wspólnej kadencji powołani zostali: Pan Michał Wójcik na stanowisko Prezesa Zarządu; Pan Michał Zimnicki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu od dnia 1 września 2020 roku; Pan Erwin Bakalarz na stanowisko Członka Zarządu. Informacje dotyczące życiorysów zawodowych, posiadanego wykształcenia i kwalifikacji osób powołanych do Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji Spółka podała w raporcie bieżącym nr 22/2020.

02.06.2020

Powołanie osoby zarządzającej

W raporcie bieżącym nr 25/2020 z dnia 2 czerwca 2020 roku Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 2 czerwca 2020 roku podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Mateusza Żmijewskiego do Zarządu Spółki nowej wspólnej kadencji na czas do dnia 31 sierpnia 2020 r. i powierzeniu mu w tym okresie funkcji Wiceprezesa Zarządu. Uchwała Rady Nadzorczej Spółki, o której mowa powyżej miała wejść w życie z początkiem dnia następnego po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2019. Informacje dotyczące życiorysu zawodowego, posiadanego wykształcenia i kwalifikacji Pana Mateusza Żmijewskiego Spółka podała w raporcie bieżącym nr 25/2020.

08.06.2020

Wniosek o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 29 czerwca 2020 r. oraz uzupełnienie porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 29 czerwca 2020 r.

W raporcie bieżącym nr 29/2020 z dnia 8 czerwca 2020 roku Spółka poinformowała, że w dniu 8 czerwca 2020 roku otrzymała wniosek złożony przez akcjonariuszy Spółki:

- a) Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie posiadający 7.251.040 sztuk akcji Spółki;
 - b) Pana Jana Pilcha posiadającego 745.000 sztuk akcji Spółki;
 - c) Ipopema 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie posiadający 20.414.000 sztuk akcji Spółki
- o umieszczenie w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki VRG S.A. z siedzibą w Krakowie, które zostało zwołane na dzień 29 czerwca 2020 r. na godz. 12.00 ("Walne Zgromadzenie") następujących spraw:
- po punkcie 11 ogłoszonego porządku obrad dodaje się punkty:
- 12) podjęcie uchwały w sprawie zmiany paragrafu 17 ust. 1 statutu Spółki;
 - 13) podjęcie uchwały w sprawie zmiany paragrafu 20 ust. 3 statutu Spółki;
 - 14) podjęcie uchwały w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki w związku ze zmianami statutu Spółki uchwalonymi w dniu 29 czerwca 2020 r.;
 - 15) podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki;

Wniosek akcjonariuszy zawierał projekty uchwał dotyczących spraw objętych wnioskowanymi punktami porządku obrad, które wraz z zawartym we wniosku akcjonariuszy uzasadnieniem zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 29/2020.

17.06.2020

Zawarcie porozumienia pomiędzy akcjonariuszami Spółki

W raporcie bieżącym nr 30/2020 z dnia 17 czerwca 2020 roku Spółka poinformowała, że w dniu 16 czerwca 2020 roku w godzinach wieczornych otrzymała zawiadomienie akcjonariuszy Spółki: FORUM XXIII FIZ, Pana Jana Pilcha i IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych, sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, o zawarciu ustnego porozumienia co do: (i) złożenia w dniu 8 czerwca 2020 r. wspólnego wniosku o uzupełnienie porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 29 czerwca 2020 r. (dalej: "WZA") oraz (ii) zamiaru zgodnego głosowania co do punktów wprowadzonych do porządku obrad tego WZA. Pełna treść zawiadomienia, o którym mowa powyżej stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 30/2020.

29.06.2020

Rezygnacje osób nadzorujących

W raporcie bieżącym nr 31/2020 z dnia 29 czerwca 2020 roku Spółka poinformowała, iż w dniu 29 czerwca 2020 roku otrzymała oświadczenie Pana Grzegorza Janasa o złożeniu z 29 czerwca 2020 roku z przyczyn osobistych rezygnacji z pełnionej funkcji członka Rady Nadzorczej VRG S.A.

W raporcie bieżącym nr 32/2020 z dnia 29 czerwca 2020 roku Spółka poinformowała, iż w dniu 29 czerwca 2020 roku otrzymała oświadczenie Pana Pawła Tymczyszyna o złożeniu z dniem 29 czerwca 2020 rezygnacji z zasiadania w Radzie Nadzorczej VRG S.A.

29.06.2020

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej VRG S.A. dokonane na podstawie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia VRG S.A. w dniu 29 czerwca 2020 roku

W raporcie bieżącym nr 33/2020 z dnia 29 czerwca 2020 roku Spółka poinformowała o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2020 roku, w tym uchwał dotyczących następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- a) odwołania ze składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Piotra Nowjalisa;
- b) powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Ernesta Podgórskiego, Pana Wacława Szarego oraz Pana Jana Pilcha.

Informacje dotyczące życiorysów zawodowych, posiadanego wykształcenia i kwalifikacji osób powołanych do Rady Nadzorczej Spółki przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2020 roku Spółka podała w załączniku do raportu bieżącego nr 33/2020.

02.07.2020

Zmiany umowy kredytowej

W raporcie bieżącym nr 36/2020 z dnia 2 lipca 2020 roku Spółka poinformowała że w dniu 2 lipca 2020 r. zostały podpisane dokumenty zmiany umowy kredytowej limitu wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami zawartej pomiędzy Bankiem i Spółką (dalej: "Umowa Kredytu Wielocelowego"), o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 8/2015, 57/2016 i 37/2017. Zmiany Umowy Kredytu Wielocelowego obejmują przedłużenie na okres 24 miesięcy, tj. do dnia 1 lipca 2022 r. łącznych limitów kredytowych do kwoty 92.000 tys. zł, składających z:

- 1) Limitu kredytu w rachunku bieżącym do sumy 37.000 tys. zł w ramach odrębnej umowy;
- 2) Limitu Kredytu Wielocelowego do kwoty 55.000 tys. zł, na który składa się limit dla gwarancji bankowych do sumy 25.000 tys. zł oraz limit dla akredytyw do sumy 30.000 tys. zł.

W ramach dodatkowych zabezpieczeń do w/w umów, w stosunku do już istniejących, wprowadzono:

- podwyższenie wartości zastawu rejestrowego na zapasach do sumy 160.000 tys. zł,
- gwarancję płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego dla kredytu w rachunku bieżącym, - zobowiązanie do ustanowienia zabezpieczenia w postaci poręczenia cywilnoprawnego jednostki zależnej od Spółki tj. W.KRUK S.A. dla kredytu wielocelowego.

07.07.2020

Zmiana umowy kredytowej zawartej przez jednostkę zależną od Emitenta z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

W raporcie bieżącym nr 38/2020 z dnia 7 lipca 2020 roku Spółka poinformowała, że w dniu 7 lipca 2020 r. zostały podpisane dokumenty zmiany umowy kredytowej limitu wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami zawartej pomiędzy bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie a jednostką zależną od Emitenta tj. spółką W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie dalej: "Umowa Kredytu Wielocelowego", o której Emitent informował w raportach bieżących nr 8/2015, 65/2015 i 38/2017. Zmiany Umowy Kredytu Wielocelowego obejmują przedłużenie na okres 24 miesięcy, tj. do dnia 6 lipca 2022 r. oraz zwiększenie łącznych limitów kredytowych do kwoty 85.000 tys. zł, składających się z:

- 1) Limitu kredytu w rachunku bieżącym do sumy 52.000 tys. zł w ramach odrębnej umowy;
- 2) Limitu Kredytu Wielocelowego do kwoty 33.000 tys. zł, na który składa się limit dla gwarancji bankowych do sumy 25.000 tys. zł oraz limit dla akredytyw do sumy 8.000 tys. zł.

W ramach dodatkowych zabezpieczeń do w/w umów, w stosunku do już istniejących, wprowadzono:

- gwarancję płynnościową Banku Gospodarstwa Krajowego dla kredytu w rachunku bieżącym,
- zobowiązanie do ustanowienia zabezpieczenia w postaci poręczenia cywilnoprawnego Emitenta w stosunku do W.KRUK S.A. dla kredytu wielocelowego.

13.07.2020

Zmiany w składzie Zarządu Spółki

W raporcie bieżącym nr 40/2020 z dnia 13 lipca 2020 roku Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 13 lipca 2020 roku dokonała następujących zmian w składzie Zarządu Spółki:

- 1) odwołała Pana Michała Wójcika ze składu Zarządu Spółki i funkcji Prezesa Zarządu;
 - 2) odwołała Pana Mateusza Żmijewskiego ze składu Zarządu Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu;
 - 3) powołała Pana Andrzeja Jaworskiego do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu;
 - 4) na podstawie art. 383 par. 1 KSH delegowała Pana Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych; delegowanie nastąpiło na okres do trzech miesięcy;
 - 5) powołała Pana Radosława Jakociuka do składu Zarządu Spółki obecnej wspólnej kadencji i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.
- Informacje dotyczące życiorysów zawodowych, posiadanego wykształcenia i kwalifikacji osób powołanych do Zarządu Spółki w dniu 13 lipca 2020 r. Spółka podała w raporcie bieżącym nr 40/2020.

04.08.2020

Wstępne wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. za II kwartał oraz I półrocze 2020 roku

W raporcie bieżącym nr 48/2020 z dnia 4 sierpnia 2020 roku Spółka przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za II kwartał oraz I półrocze 2020 roku. Przedmiotowe dane finansowe zostały podane według aktualnej wiedzy Zarządu Spółki na dzień 4 sierpnia 2020 roku z zastrzeżeniem iż mogą ulec zmianie po zakończeniu procesu zamknięcia ksiąg rachunkowych i sporządzeniu raportu okresowego, który zostanie opublikowany stosownie do raportu bieżącego nr 2/2020 w dniu 26 sierpnia 2020 roku. Zarząd Spółki uznał podanie wyżej wymienionych danych za istotne ze względu na istniejącą niepewność rynku, co do wpływu pandemii COVID-19 na funkcjonowanie Grupy Kapitałowej Spółki. Wstępne wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za II kwartał oraz I półrocze 2020 roku. Spółka podała w załączniku do raportu bieżącego nr 48/2020.

17.08.2020

Zmiana okresu delegacji Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności w Zarządzie

W raporcie bieżącym nr 49/2020 z dnia 17 sierpnia 2020 roku Spółka przekazała w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 40/2020 z dnia 13 lipca 2020 r., w którym Spółka informowała o delegowaniu Pana dr Ernesta Podgórskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki, na podstawie art. 383 par. 1 KSH, do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych na okres do trzech miesięcy, że Rada Nadzorcza Spółki w dniu 17 sierpnia 2020 r. podjęła uchwałę o zmianie okresu delegacji na okres do dnia 14 września 2020 r.



**567 salonów
w całej Polsce**

6. WYNIKI FINANSOWE GRUPY VRG ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej VRG za okres I półrocza 2020 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego VRG S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym m. in. W.KRUK S.A. oraz DCG S.A.

Na koniec pierwszego półrocza 2020 roku w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zmniejszyła się do 52,7 tys. m² czyli o 1% r/r. Spadek powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 3% natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o ok. 5%.

Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):

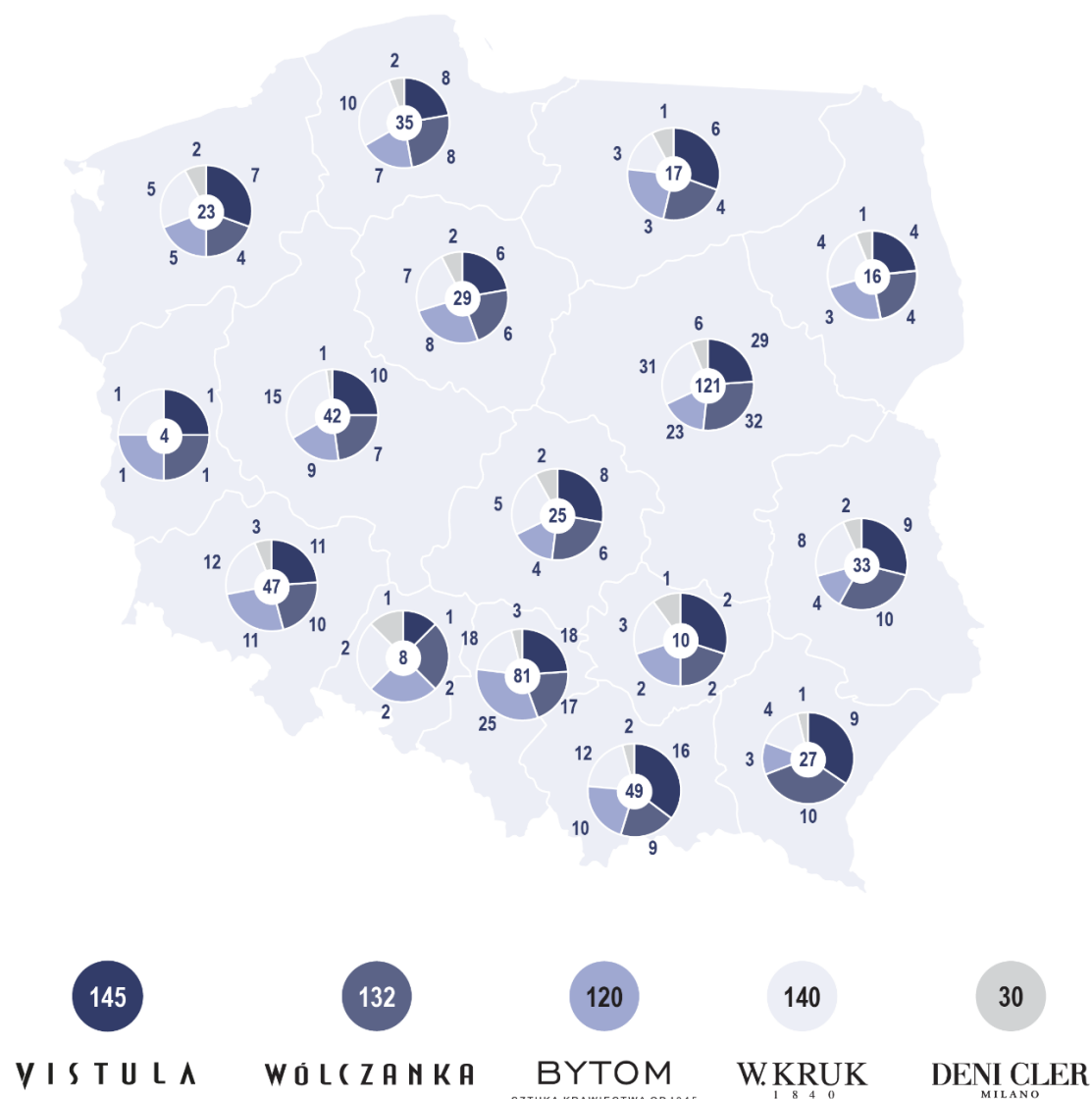
	w tys. m ²	
	30.06.2020	30.06.2019
Segment odzieżowy	42,0	43,2
Segment jubilerski	10,7	10,2
Ogółem detal	52,7	53,4

Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Na koniec pierwszego półrocza 2020 roku Grupa Kapitałowa posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 567 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.



52 702
m² powierzchni
na koniec półrocza

Na rysunku poniżej zaprezentowano rozmieszczenie i liczbę salonów firmowych Grupy Kapitałowej na koniec I półrocza 2020 roku według poszczególnych marek.



Podstawowe pozycje finansowe Grupy VRG S.A.

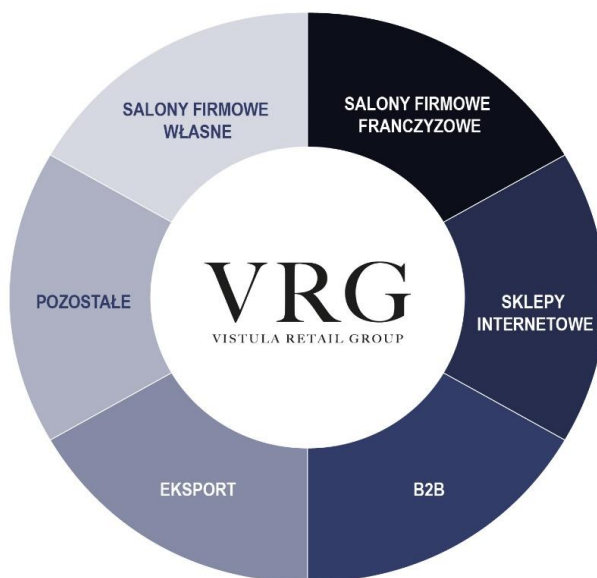
	w tys. zł.			
	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	I półrocze 2019 okres od 01-01-2019 do 30-06-2019	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2019 okres od 01-04-2019 do 30-06-2019
Przychody ze sprzedaży	372 342	484 649	174 873	270 224
EBITDA	35 813	81 461	18 414	56 675
EBIT	-22 288	27 334	-10 374	28 575
Wynik netto	-34 296	21 470	-2 341	23 878

MSR17*	w tys. zł.			
	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	I półrocze 2019 okres od 01-01-2019 do 30-06-2019	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2019 okres od 01-04-2019 do 30-06-2019
Przychody ze sprzedaży	372 342	484 649	174 873	270 224
EBITDA	- 11 860	39 398	- 5 682	34 824
EBIT	-23 515	27 654	-11 338	28 724
Wynik netto	-22 319	20 798	-8 314	22 004

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

Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż prowadzona przez Grupę VRG dokonywana jest w następujących kanałach:



Decydujący wpływ na wyniki finansowe Grupy w I półroczu 2020 roku miało wydane w dniu 13 marca 2020 roku przez Ministra Zdrowia rozporządzenie w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu zagrożenia epidemicznego nakładające ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, o powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw. Regulacja ta spowodowała że od dnia 14 marca 2020 roku do 4 maja 2020 roku nie funkcjonowało blisko 100% salonów stacjonarnych Grupy. W związku z wprowadzonymi regulacjami, za I półrocze 2020 roku Grupa nie uwzględniła kosztów czynszów najmu za okres gdy centra handlowe nie funkcjonowały, tj. od dnia 13 marca do 4 maja 2020 roku. Z uwagi na zapisy ustawy oraz bieżącą sytuację i trwające negocjacje z wynajmującymi Zarząd spodziewa się ostatecznego rozliczenia kwestii czynszowych za okresy objęte zakazem prowadzenia działalności w terminie do końca III kwartału 2020 roku.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie pierwszego półrocza 2020 roku wyniosły 372,3 mln PLN i były o 112,3 mln PLN (23%) niższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. W obydwu podstawowych segmentach działalności Grupa zanotowała spadek sprzedaży.

SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment odzieżowy	tys. zł			
	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	I półrocze 2019 okres od 01-01-2019 do 30-06-2019	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2019 okres od 01-04-2019 do 30-06-2019
Przychody ze sprzedaży	237 292	325 131	113 996	183 552
Koszt własny sprzedaży	128 348	158 947	61 864	84 849
Zysk brutto ze sprzedaży	108 944	166 184	52 132	98 703
Pozostałe przychody operacyjne	4 658	320	4 484	143
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	827	-	803
Koszty sprzedaży	99 996	125 727	44 921	66 384
Koszty ogólnego zarządu	24 487	26 512	10 598	13 216
Pozostałe koszty operacyjne	17 152	1 614	16 547	1 413
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	150	-34	121	-34
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-28 183	13 512	-15 571	18 670
Przychody / koszty finansowe	-9 909	-791	3 890	511
Zysk (strata) brutto	-38 092	12 721	-11 681	19 181
Podatek dochodowy	-5 491	1 345	-2 623	3 467
Zysk (strata) roku obrotowego	-32 601	11 376	-9 058	15 714

MSR 17* Segment odzieżowy	tys. zł			
	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	I półrocze 2019 okres od 01-01-2019 do 30-06-2019	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2019 okres od 01-04-2019 do 30-06-2019
Przychody ze sprzedaży	237 292	325 131	113 996	183 552
Koszt własny sprzedaży	128 348	158 947	61 864	84 849
Zysk brutto ze sprzedaży	108 944	166 184	52 132	98 703
Pozostałe przychody operacyjne	4 607	272	4 453	95
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	827	-	803
Koszty sprzedaży	101 004	125 538	45 728	66 316
Koszty ogólnego zarządu	24 356	26 544	10 453	13 231
Pozostałe koszty operacyjne	17 152	1 614	16 547	1 413
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	150	-34	121	-34
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-29 111	13 621	-16 264	18 675
Przychody / koszty finansowe	-2 015	-1 413	722	-771

MSR 17* Segment odzieżowy	tys. zł			
	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	I półrocze 2019 okres od 01-01-2019 do 30-06-2019	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2019 okres od 01-04-2019 do 30-06-2019
Zysk (strata) brutto	-31 125	12 208	-15 542	17 904
Podatek dochodowy	-5 491	1 345	-2 623	3 467
Zysk (strata) roku obrotowego	-25 634	10 863	-12 919	14 437

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

Spadek sprzedaży detalicznej

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2020 roku wyniosły 237,3 mln PLN i były o 87,8 mln PLN (tj. o 27%) niższe od przychodów osiągniętych za okres I półrocza 2019 roku. W 2Q 2020 r. sprzedaż tego segmentu wyniosła 114,0 mln zł, co oznacza spadek w stosunku do 2Q 2019 r. o 38%.

Segment odzieżowy	mln PLN			
	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	I półrocze 2019 okres od 01-01-2019 do 30-06-2019	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2019 okres od 01-04-2019 do 30-06-2019
Przychody ze sprzedaży	237,3	325,1	114,0	183,6
Sprzedaż detaliczna	226,1	306,4	109,2	174,2
Przerób uszlachetniający	9,4	11,2	4,4	6,1
B2B	1,7	7,5	0,3	3,3

W okresie I półrocza 2020 Grupa zanotowała następujące dynamiki w sprzedaży w kanałach detalicznych:

VISTULA Sprzedaż 92,1 mln PLN (-32%)	BYTOM Sprzedaż 68,4 mln PLN (-26%)	WÓLCZANKA Sprzedaż 48,4 mln PLN (-16%)	DENI CLER MILANO Sprzedaż 17,3 mln PLN (-19%)
---	---	---	--

W związku z mniejszą liczbą dni handlowych wynikających z wprowadzenia stanu epidemiologicznego na terenie kraju od 14 marca 2020 roku (sklepy stacjonarne wyłączone z handlu w okresie 14 marzec - 4 maja) w I półroczu 2020 roku nastąpił spadek sprzedaży w sieci offline o -45% oraz wzrost sprzedaży w sieci online +62% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wyniósł 36% w I półroczu 2020 roku w porównaniu do 16% udziału sprzedaży online w I półroczu 2019 roku.

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

VISTULA Sprzedaż 43,8 mln PLN (-43%)	BYTOM Sprzedaż 34,0 mln PLN (-36%)	WÓLCZANKA Sprzedaż 24,4 mln PLN (-28%)	DENI CLER MILANO Sprzedaż 7,0 mln PLN (-33%)
---	---	---	---

Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2020 roku wyniósł 108,9 mln PLN i był o 34% niższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto ze sprzedaży spadła do poziomu 45,9% i była niższa o 5,2 p.p. w stosunku do I półrocza 2019 roku. Spadek marży brutto wynikał ze wzrostu udziału sprzedaży kanału online (charakteryzującego się niższym poziomem marży brutto ze sprzedaży) w sprzedaży detalicznej, zamknięcia sklepów stacjonarnych, co ograniczyło możliwości sprzedaży nowej kolekcji oraz faktem, iż działalność Grupy w zakresie usług przerobu uszlachetniającego (o niższym poziomie marży brutto) nie została w istotny sposób dotknięta wpływem koronawirusa. Z uwagi na opisane powyżej tendencje w sprzedaży detalicznej udział usług przerobu uszlachetniającego wzrósł do poziomu 4,0% przychodów segmentu.

Marża brutto VRG w I półroczu 2020 w podziale na poszczególne marki

VISTULA 48% (spadek marży o 4,0 pp.)	BYTOM 46,8% (spadek marży o 5,9 pp.)	WÓLCZANKA 46,1% (spadek marży o 7,3 pp.)	DENI CLER MILANO 51,2% (spadek marży o 7,0 pp.)
---	---	---	--

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w 2Q 2020 roku wyniósł 52,1mln PLN i był niższy o 47% od wygenerowanego w 2Q 2019 r. Marża brutto za 2Q 2020 wyniosła 45,7% (2Q 2019 r.: 53,8%).

Marża brutto VRG w II kwartale 2020 w podziale na poszczególne marki

VISTULA 48,3% (spadek marży o 7,2 pp.)	BYTOM 47,7% (spadek marży o 7,6 pp.)	WÓLCZANKA 43,0% (spadek marży o 11,3 pp.)	DENI CLER MILANO 52,0% (spadek marży o 11,6 pp.)
---	---	--	---

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w I półroczu 2020 roku wyniosły 100,0 mln PLN i były niższe o 25,7 mln PLN (-20%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2019. Koszty sprzedaży w 2Q 2020 wyniosły 44,9 mln PLN i były niższe o 21,5 mln PLN w stosunku do wysokości kosztów w 2Q 2019 roku (-32%).

Udział kosztów sprzedaży w przychodach w I półroczu 2020 roku wyniósł 42,1% w stosunku do 38,7% w I półroczu 2020. W drugim kwartale 2020 roku udział kosztów sprzedaży wzrósł do poziomu 39,4% w porównaniu do 36,2% w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrost udziału kosztów sprzedaży w przychodach wynika ze spadku przychodów w I półroczu 2020 roku z uwagi na zamknięcie sklepów stacjonarnych w galeriach handlowych w okresie od 14 marca do 4 maja 2020 roku. W związku z ograniczeniem handlu w sklepach stacjonarnych, w I półroczu 2020 r. zredukowano w segmencie odzieżowym o 22% koszty wynagrodzeń (obniżenie etatów do 4/5, brak premii i dodatkowych bonusów) oraz o 27% koszty najmu (brak kosztów czynszów za okres zamknięcia centrów handlowych).

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w pierwszym półroczu 2020 roku wyniosły 24,5 mln PLN w stosunku do 26,5 mln PLN co oznacza spadek o 2 mln PLN porównaniu do pierwszego półrocza 2019 roku. Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wzrósł do poziomu 10,3% w stosunku do 8,2% w analogicznym okresie 2019 roku. W 2Q 2020 roku koszty ogólnego zarządu kształtowały się na poziomie 10,6 mln PLN w stosunku do 13,2 mln PLN (spadek o 20%), a ich udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 9,3% w 2Q 2020 w stosunku do 7,2% w 2Q 2019 roku. Spadek wartościowy kosztów ogólnego zarządu wynikał z ograniczenia 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 I półroczu 2020 roku odnotowano stratę w segmencie odzieżowym w wysokości 28,2 mln PLN, co oznacza, że wynik tego segmentu był niższy o 41,7 mln PLN od wyniku operacyjnego w analogicznym okresie 2019 roku.

Strata operacyjna w tym segmencie za 2Q 2020 wyniosła 15,6 mln PLN, co oznacza spadek w stosunku do 2Q 2019 o 34,2 mln PLN. W pozostałych przychodach operacyjnych rozpoznano dofinansowanie z tytułu COVID-19 z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w kwocie 4,2 mln PLN (w związku z obniżeniem etatów do 4/5 w okresie IV-VI). Spadek sprzedaży na m2 (mniejsza liczba dni handlowych r/r) oraz 13,4 mln PLN odpisów na zapasy (odpis dotyczył głównie towarów hurtowych oraz na starsze kolekcje) wpłynęły na obniżenie wyniku operacyjnego segmentu odzieżowego zarówno w II kwartale jak i w I półroczu 2020 roku.

Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -9,9 mln PLN w I półroczu 2020 roku w stosunku do -0,8 mln PLN w I półroczu 2019 roku. Wprowadzenie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej od 1 stycznia 2019 r., w I półroczu 2020 roku miało niekorzystny wpływ na saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego, gdyż spowodowało zwiększenie kosztów finansowych netto o 7,9 mln PLN.

Segment odzieżowy	tys. zł			
	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	I półrocze 2019 okres od 01-01-2019 do 30-06-2019	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2019 okres od 01-04-2019 do 30-06-2019
saldo kosztów finansowych	-644	-2 071	-684	-1 291
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	-1 371	658	1 406	520
wpływ MSSF 16	-7 894	622	3 168	1 282
– w tym z tytułu różnic kursowych	-6 678	1 919	3 823	1 990
– w tym z tytułu odsetek	-1 216	-1 297	-655	-708
Przychody / koszty finansowe	-9 909	-791	3 890	511

Wynik netto w segmencie odzieżowym

Grupa VRG w ramach segmentu odzieżowego wykazała w I półroczu 2020 r. stratę netto na poziomie 32,6 mln PLN w stosunku do 11,4 mln PLN zysku netto w I półroczu 2019 roku. Grupa w tym segmencie uzyskała w 2Q 2020 stratę netto na poziomie 9,1 mln PLN w porównaniu do 15,7 mln PLN zysku w 2Q 2019 roku. Niższy wynik finansowy jest konsekwencją niższej sprzedaży na m2 w segmencie odzieżowym (mniejsza liczba dni handlowych z uwagi na ograniczenia w handlu w galeriach handlowych spowodowanych epidemią), odpisu na starsze kolekcje w kwocie 13,4 mln PLN oraz negatywnego wpływu na wynik finansowy z tytułu MSSF 16 (głównie poprzez ujemne różnice kursowe, ale też koszty odsetek i różnicę pomiędzy kosztami czynszów a naliczoną amortyzacją od prawa do użytkowania umów najmu) w kwocie 7,0 mln PLN w porównaniu do -0,5 mln PLN w I półroczu 2019 roku.

141 salonów
franczyzowych



SEGMENT JUBILERSKI

Segment Jubilerski	tys. zł			
	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	I półrocze 2019 okres od 01-01-2019 do 30-06-2019	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2019 okres od 01-04-2019 do 30-06-2019
Przychody ze sprzedaży	135 050	159 518	60 877	86 672
Koszt własny sprzedaży	67 951	76 125	30 930	40 816
Zysk brutto ze sprzedaży	67 099	83 393	29 947	45 856
Pozostałe przychody operacyjne	4 569	469	4 166	358
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	49 142	54 886	20 639	28 301
Koszty ogólnego zarządu	14 576	14 519	6 494	7 590
Pozostałe koszty operacyjne	1 974	601	1 704	384
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	81	34	79	34
Zysk na działalności operacyjnej	5 895	13 822	5 197	9 905
Przychody/koszty finansowe	-6 191	-1 231	3 193	195
Zysk (strata) brutto	-296	12 591	8 390	10 100
Podatek dochodowy	1 399	2 497	1 673	1 936
Zysk (strata) roku obrotowego	-1 695	10 094	6 717	8 164

MSR 17 Segment Jubilerski	tys. zł			
	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	I półrocze 2019 okres od 01-01-2019 do 30-06-2019	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2019 okres od 01-04-2019 do 30-06-2019
Przychody ze sprzedaży	135 050	159 518	60 877	86 672
Koszt własny sprzedaży	67 951	76 125	30 930	40 816
Zysk brutto ze sprzedaży	67 099	83 393	29 947	45 856
Pozostałe przychody operacyjne	4 556	462	4 166	351
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	49 717	54 685	21 083	28 164
Koszty ogólnego zarządu	14 288	14 502	6 321	7 577
Pozostałe koszty operacyjne	1 974	601	1 704	384
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	81	34	79	34
Zysk na działalności operacyjnej	5 595	14 033	4 926	10 048
Przychody/koszty finansowe	-881	-1 600	1 352	-545

MSR 17 Segment Jubilerski	tys. zł			
	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	I półrocze 2019 okres od 01-01-2019 do 30-06-2019	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2019 okres od 01-04-2019 do 30-06-2019
Zysk brutto	4 715	12 433	6 277	9 503
Podatek dochodowy	1 399	2 497	1 673	1 936
Zysk roku obrotowego	3 316	9 936	4 604	7 567

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

Sprzedaż

Przychody w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2020 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 135,0 mln PLN i były niższe od sprzedaży segmentu zanotowanej w I półroczu 2019 roku o 24,5 mln PLN (-15%). W 2Q 2020 roku przychody ze sprzedaży w tym segmencie wyniosły 60,9 mln zł i były niższe od zrealizowanych w 2Q 2019 roku o 25,8 mln PLN (-30%). Niższa sprzedaż z uwagi na niższą o 45 (-29%) liczbę dni handlowych w I półroczu 2020 roku oraz niższą o 28 (-36%) liczbę dni handlowych w II kwartale 2020 roku.

Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu jubilerskiego w I półroczu 2020 roku wyniósł 67,1 mln PLN i był o 20% niższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto spadła o 2,6 p.p. i wyniosła 49,7% w I półroczu 2020 roku w stosunku do 52,3% w I półroczu 2019 roku. Marża brutto w 2Q 2020 roku wyniosła 49,2%, co oznacza zmniejszenie marży o 3,7 pp. w stosunku do 2Q 2019 roku. Spadek marży brutto wynikał ze wzrostu udziału sprzedaży kanału online (charakteryzującego się niższym poziomem marży brutto ze sprzedaży) w sprzedaży detalicznej.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w I półroczu 2020 roku wyniosły 49,1 mln PLN w stosunku do 54,9 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego co oznacza spadek kosztów sprzedaży o 5,7 mln PLN (-10%). W segmencie jubilerskim nastąpiło zwiększenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z poziomu 34,4% w I półroczu 2019 roku do poziomu 36,4% w I półroczu 2020 roku. Koszty sprzedaży w 2Q 2020 wyniosły 20,6 mln PLN, co oznacza spadek w stosunku do 2Q 2019 roku o 7,7 mln PLN (-27%). Ich udział w przychodach wyniósł w 2Q 2020 roku 33,9% w stosunku do 32,7% w 2Q 2019 roku. Wzrost udziału kosztów sprzedaży w przychodach wynika ze spadku przychodów w I półroczu 2020 roku z uwagi na zamknięcie sklepów stacjonarnych w galeriach handlowych w okresie od 14 marca do 4 maja 2020 roku. W związku z ograniczeniem handlu w sklepach stacjonarnych zredukowano w segmencie jubilerskim koszty wynagrodzeń o 15% (redukcja etatów do 4/5) oraz o 23% koszty najmu (w związku z brakiem kosztów czynszów w okresie zamknięcia sklepów stacjonarnych).

Koszty ogólnego zarządu

W I półroczu 2020 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 14,6 mln PLN czyli na poziomie zbliżonym do wartości w I półroczu 2019 roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży wyniósł 10,8% i był wyższy o 1,7 pp. w stosunku do I półrocza 2019 roku. W 2Q 2020 roku koszty te wyniosły 6,5 mln PLN, co oznacza spadek w stosunku do 2Q 2019 roku o 14%. Ich udział w sprzedaży wyniósł w 2Q 2019 roku 10,7% w stosunku do 8,8% w 2Q 2019 roku. Spadek wartościowy kosztów ogólnego zarządu wynikał z ograniczenia kosztów wynagrodzeń na skutek skorzystania przez spółkę W.KRUK S.A. z rządowego programu pomocy dla pracodawców związanego z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem Covid-19 (dofinansowanie z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych do wynagrodzeń przy zmniejszeniu przez spółkę etatów do 4/5).

Zysk operacyjny w segmencie jubilerskim

VRG w ramach segmentu jubilerskiego zanotowała spadek zysku z działalności operacyjnej w I półroczu 2020 roku do 5,9 mln PLN (-57%) w porównaniu do I półrocza 2019 roku. Rentowność zysku operacyjnego wyniosła 4,4% i była niższa o 4,3 pp. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

VRG w ramach tego segmentu zanotowała w 2Q 2019 roku zysk na działalności operacyjnej w wysokości 5,2 mln PLN w stosunku do 9,9 mln PLN w 2Q 2019 r. Rentowność zysku operacyjnego spadła z 11,4% w 2Q 2019 roku do 8,5% w 2Q 2020 roku. W pozostałych przychodach operacyjnych rozpoznano 3,6 mln PLN dofinansowania z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych (w ramach zapobiegania, przeciwdziałania i zwalczania Covid-19; dofinansowanie przysługiwało przy spełnieniu odpowiednich warunków, w tym zmniejszenia etatów do 4/5 w okresie IV-VI). Spadek sprzedaży na /m² (mniejsza liczba dni handlowych r/r) oraz 0,5 mln PLN odpisu aktualizującego wartość towarów wpłynęły na obniżenie wyniku operacyjnego segmentu jubilerskiego zarówno w II kwartale jak i w I półroczu 2020 roku.

Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -6,2 mln PLN w I półroczu 2020 roku. Ujęcie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej niekorzystnie wpłynęło na saldo działalności finansowej segmentu jubilerskiego w I półroczu 2020 roku (w związku z ujemnymi różnicami kursowymi), gdyż spowodowało zwiększenie kosztów finansowych o 5,3 mln PLN. W I półroczu 2019 wprowadzenie standardu MSSF16 wpłynęło korzystnie na saldo działalności finansowej w kwocie 0,4 mln PLN.

Segment Jubilerski	tys. zł			
	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	I półrocze 2019 okres od 01-01-2019 do 30-06-2019	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2019 okres od 01-04-2019 do 30-06-2019
saldo kosztów finansowych	-102	-1 599	573	-758
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	-779	-1	779	213
wpływ MSSF 16	-5 310	369	1 841	740
<i>– w tym z tytułu różnic kursowych</i>	-4 506	1 125	2 272	1 164
<i>– w tym z tytułu odsetek</i>	-805	-756	-431	-424
Przychody / koszty finansowe	-6 191	-1 231	3 193	195

Zysk netto w segmencie jubilerskim w II kwartale 2020 roku

Strata netto segmentu jubilerskiego w I półroczu 2020 roku wyniosła 1,7 mln PLN w stosunku do 10,1 mln PLN zysku netto w I półroczu 2019 roku.

Wynik netto segmentu jubilerskiego w 2Q 2020 roku wyniósł 6,7 mln PLN w stosunku do 8,2 mln PLN w 2Q 2019 roku, co oznacza zmniejszenie zysku netto o 18%. Wpływ standardu MSSF16 spowodował zwiększenie wyniku finansowego w 2Q 2020 roku o 2,1 mln PLN w porównaniu do wzrostu zysku netto w II kwartale 2019 roku o 0,6 mln PLN. W I półroczu 2020 zastosowanie MSSF 16 spowodowało zmniejszenie zysku netto o 5,0 mln PLN (głównie poprzez ujemne różnice kursowe, ale też koszty odsetek i różnicę pomiędzy kosztami czynszów a naliczoną amortyzacją od prawa do użytkowania umów najmu) w porównaniu do wzrostu zysku w analogicznym okresie ubiegłego roku o 0,1 mln PLN.



**Grupa
wykorzystała
wsparcie ze
strony Skarbu
Państwa**

Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	30.06.2020		30.06.2019	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
Aktywa trwałe, w tym:	890 930	61,7%	876 013	60,9%
<i>Wartości niematerialne</i>	499 363	34,6%	507 121	35,2%
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	65 239	4,5%	68 307	4,7%
<i>Aktywa z tytułu prawa do użytkowania</i>	312 129	21,6%	292 673	20,3%
Aktywa obrotowe, w tym:	552 542	38,3%	563 588	39,1%
<i>Zapasy</i>	485 345	33,6%	507 569	35,2%
<i>Należności</i>	14 603	1,0%	30 629	2,1%
<i>Inwestycje krótkoterminowe (w tym środki pieniężne)</i>	50 003	3,5%	23 038	1,6%
Aktywa razem	1 443 472		1 439 601	
Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:	829 053	57,4%	826 994	57,4%
<i>Kapitał podstawowy</i>	49 122	3,4%	49 122	3,4%
<i>Wynik finansowy roku bieżącego</i>	-34 296	n/d	21 470	1,5%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	292 208	20,3%	276 146	19,2%
<i>Kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	54 640	3,8%	68 316	4,7%
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu</i>	236 066	16,4%	206 762	14,4%
<i>“- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych”</i>	234 256	16,2%	203 626	14,1%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:	322 211	22,3%	336 461	23,4%
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	164 543	11,4%	167 472	11,6%
<i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	57 525	4,0%	76 033	5,3%
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu</i>	90 075	6,2%	84 548	5,9%
<i>“- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych”</i>	88 300	6,1%	82 924	5,8%
Pasywa razem	1 443 472		1 439 601	

Charakterystyka i opis najważniejszych pozycji bilansowych zaprezentowano na dzień 30 czerwca 2020 r. w stosunku do 30 czerwca 2019 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 czerwca 2020 r. nieznacznie wzrosła w stosunku do końca czerwca 2019 r.

Spadek rzeczowych aktywów trwałych o 3,1 mln PLN

Zmiana rzeczowych aktywów trwałych to przede wszystkim efekt naliczenia amortyzacji w I półroczu 2020 r. oraz braku istotnych inwestycji (nowych otwarć sklepów własnych) w raportowanym okresie.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Zmiana tej pozycji jest wynikiem naliczania amortyzacji od rozpoznanego na dzień 1 stycznia 2019 r. prawa do użytkowania z tytułu umów najmu, częściowo znettowana przez zwiększenie tego prawa w związku z podpisywaniem, przedłużaniem bądź renegocjacją umów najmu (szczegóły zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).

Zapasy

Wartość zapasów na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosła 485,3 mln PLN, co oznacza spadek w stosunku do 30 czerwca 2019 r. o 4%. W segmencie odzieżowym wartość zapasów spadła o 9% r/r (efekt optymalizacji poziomu zapasów, zmniejszenia zamówień na sezon Wiosna Lato 2020 oraz dokonania odpisów aktualizujących o wartość w kwocie 13,9 mln PLN. Odpis na zapasy dotyczy: towarów hurtowych w kwocie 6,2 mln PLN, towarów z kolekcji starszych niż Jesień Zima 2020 w kwocie 6,4 mln PLN oraz surowców w kwocie 1,3 mln PLN), zaś w segmencie jubilerskim wzrosła o + 1%. Spadek zapasów Grupy jest wynikiem zmniejszenia zamówień towarów pod kolekcję WL 2020 oraz optymalizacją poziomu surowców w segmencie odzieżowym.

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m2 wyniosły 9 209 PLN, co oznacza spadek o 3% r/r:

ZAPASY / [zł/m2]	1H20	1H19	r/r
VRG	9 209	9 501	-3%
Segment odzieżowy	6 215	6 617	-6%
Segment jubilerski	20 896	21 703	-4%

Należności

Spadek należności jest wynikiem niższych przedpłat na towary kupowane na rynkach azjatyckich w związku ze zmianą sposób ich finansowania (zamiana przedpłat na akredytywy o wydłużonym terminie płatności lub płatności za pomocą faktoringu odwrotnego).

Pasywa

Kapitał

W I półroczu 2020 r. zmiany w kapitale wynikają z odnotowanej straty w raportowanym okresie w wysokości 34 296 tys. zł.

Zadłużenie długoterminowe i krótkoterminowe

Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosło 54,6 mln PLN w stosunku do 68,3 mln PLN na koniec czerwca 2019 roku, co oznacza zmniejszenie o 13,7 mln PLN. Spółki z Grupy VRG podpisały aneksy przesuujące terminy spłaty rat kredytów długoterminowych zapadających na koniec marca i czerwca 2020 r. Zobowiązania leasingowe z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych wynoszą łącznie 322,6 mln PLN, z czego 234,3 mln PLN stanowi część długoterminową, a 88,3 mln PLN część krótkoterminową.

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2020 roku i 30 czerwca 2019 roku oraz długu netto. Ponadto zaprezentowano dane dotyczące długu netto również bez wpływu MSSF 16, który istotnie zmienia jego wartość.

Wielkość długu netto zmniejszyła się w stosunku do zeszłego roku pomimo spadku przychodów ze sprzedaży i wyniku ze względu na podjęte działania ostrożnościowe.

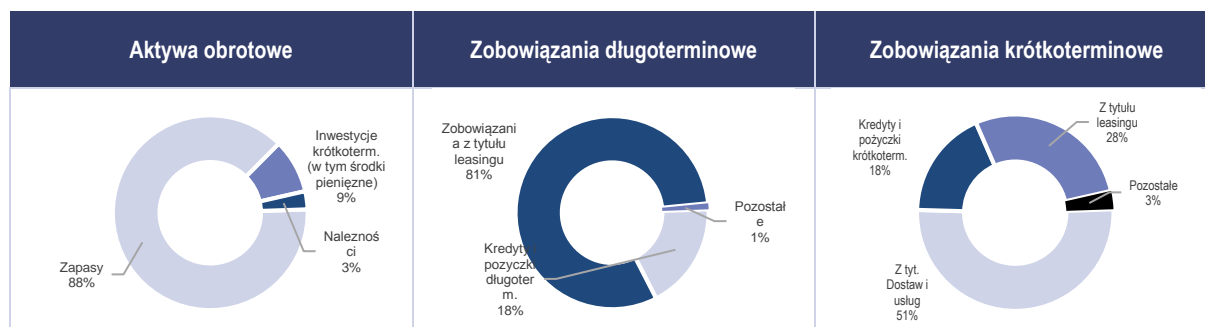
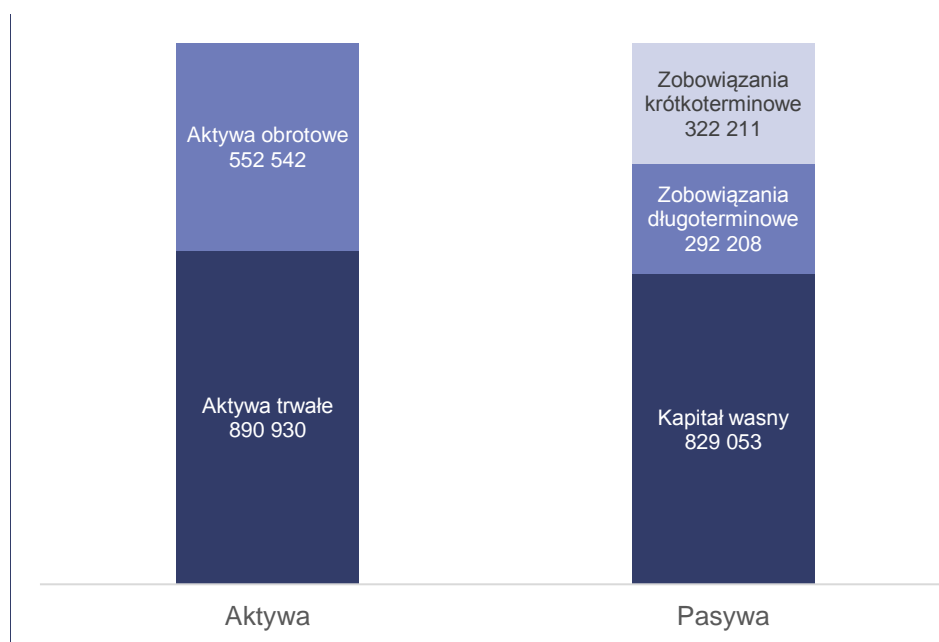
Dług netto	30.06.2020	30.06.2019
Zadłużenie długoterminowe	290 706	275 078
Kredyty i pożyczki długoterminowe	54 640	68 316
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	236 066	206 762
<i>– w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	234 256	203 626
Zadłużenie krótkoterminowe	161 162	184 349
Kredyty i pożyczki	44 100	64 923
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	13 425	11 110
Zobowiązania z tytułu faktoringu	13 562	23 768
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	90 075	84 548
<i>– w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	88 300	82 924
Środki pieniężne	50 003	23 038
Dług netto	401 865	436 389

Dług netto MSR 17*	30.06.2020	30.06.2019
Zadłużenie długoterminowe	56 450	71 452
Kredyty i pożyczki długoterminowe	54 640	68 316
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 810	3 136
Zadłużenie krótkoterminowe	72 862	101 425
Kredyty i pożyczki	44 100	64 923
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	13 425	11 110
Zobowiązania z tytułu faktoringu	13 562	23 768
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 775	1 624
Środki pieniężne	50 003	23 038
Dług netto	79 309	149 839

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

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

Analiza bilansu na koniec 2Q 2020



Istotne pozycje pozabilansowe

Istotne pozycje pozabilansowe wskazane zostały w nocie Nr 24 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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.

Zewnętrzne czynniki ryzyka

Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

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

Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego

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

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

W związku z wprowadzeniem podatku od sprzedaży detalicznej, a w szczególności zapisami uchwalonej już i zawieszanej obecnie ustawy istnieje ryzyko obciążenia części przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta tym podatkiem. Wpływ na wynik finansowy Grupy byłby widoczny najwcześniej w roku 2021 w zależności od terminu rozstrzygnięcia sprawy wprowadzenia tego podatku przez Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej i deklaracjami Ministerstwa Finansów.

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 wprowadzeniem zakazu handlu w niedziele

W marcu 2018 roku weszły w życie przepisy wprowadzające zakaz handlu w niedziele. Wprowadzenie takiego zakazu i jego dalsze rozszerzenie może oznaczać dla Grupy istotny spadek przychodów realizowanych w sklepach stacjonarnych. Przed wprowadzeniem zakazu handlu w niedzielę w 2017 roku, niedziela była czwartym najważniejszym dniem handlowym w tygodniu, a jej procentowy udział w sprzedaży wyniósł 14% i wahał się w zależności od poszczególnych marek Grupy od 11-17%. Dane sprzedażowe po stopniowym rozszerzaniu zakazu handlu w niedzielę w latach 2018-2019 wskazują, iż częściowo popyt konsumencki przekłada się na soboty i poniedziałki oraz migruje do internetu, jednakże efekt ten nie jest neutralny. Zauważalny jest wzrost sprzedaży w kanale e-commerce, jak również spadająca rentowność salonów stacjonarnych. Wpływ tego ryzyka na wyniki finansowe Grupy może rosnąć w obliczu obecnie obowiązujących przepisów, które zakładają zakładają, że w roku 2020 wszystkie niedziele, poza nielicznymi wyjątkami, będą niehandlowe.

Działania: Grupa podjęła wszelkie niezbędne kroki, w tym również w zakresie redukcji kosztów, aby zminimalizować wpływ wprowadzonych ograniczeń, tym niemniej należy się liczyć z utratą części przychodów realizowanych przez Grupę w niedziele.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji

VRG S.A. działa w mocno konkurencyjnym segmencie męskiej mody. Segment ten cechuje rozdrobnienie: z jednej strony mamy do czynienia z uznanymi markami polskimi, takimi jak Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler i W.KRUK, a z drugiej z markami światowymi, które agresywnie wkraczają na polski rynek. Rynek ten charakteryzuje się dość niskimi barierami wejścia. Mamy do czynienia również z pojawianiem się konkurencji nowopowstałych marek. Grupa VRG S.A. może być zmuszona do poszukiwania nowych rynków zaopatrzenia aby utrzymać konkurencyjność oferty. Ponadto możliwe może być zwiększenie nakładów na marketing i promocję, aby dotrzeć do docelowego klienta.

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

Ryzyko kursowe oraz ryzyko związane z polityką zabezpieczeń

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

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

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

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości (na bazie MSR 17):

- średnioroczny wzrost kursu USD do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie wyniku finansowego o 2,9 %.
- średnioroczny wzrost kursu EUR do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie wyniku finansowego o 2,6 %.

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

Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.06.2020 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 112.165 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. Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości średnioroczny wzrost bazowej stopy procentowej o 10% spowoduje zmniejszenie wyniku finansowego o 0,04%.

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

Ryzyko związane ze skutkami związanymi z epidemią koronawirusa

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

Zgodnie z aktualną oceną Emitent przewiduje, iż skutki związane z epidemią koronawirusa będą miały istotny negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. W szczególności Emitent wskazuje, iż wprowadzone przez Ministra Zdrowia ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, o powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw, w których znajdują się ponad 95% salonów marek Vistula, W.KRUK, Bytom, Wólczanka i Deni Cler wpłynęły negatywnie na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie pierwszego i drugiego kwartału. Zamknięcie centrów handlowych związane z epidemią koronawirusa obniżyło skonsolidowane przychody w pierwszym półroczu 2020 roku. Dodatkowo Emitent spodziewa się, że w związku z pogorszeniem nastrojów społecznych związanych z epidemią i spodziewanym obniżeniem poziomu konsumpcji również w okresie po otwarciu centrów handlowych, popyt konsumpcyjny będzie niższy rok do roku (widoczne było to w miesiącach maj i czerwiec), co może przełożyć się na obniżenie przychodów Emitenta w dalszych okresach.

Powyższa ocena wynika z najlepszej wiedzy Emitenta na dzień sporządzenia raportu za I półrocze 2020 roku. Wpływ rozprzestrzenienia się koronawirusa w warunkach epidemii na wyniki finansowe uzależniony jest od szeregu czynników, które pozostają poza bezpośrednim wpływem i kontrolą Emitenta. Jednakże ewentualne przeciągające się ograniczenia w funkcjonowaniu sklepów w centrach handlowych, w tym również funkcjonowanie w ramach reżimu sanitarnego, bez wątpienia przełożą się na obniżenie przychodów ze sprzedaży i pogorszenie sytuacji finansowej Grupy.

Działania: W zaistniałej sytuacji Grupa koncentruje swoje działania na intensyfikacji sprzedaży w sklepach internetowych wyżej wymienionych marek. Grupa przeprowadziła działania w zakresie optymalizacji wolumenu zamówień na drugą połowę bieżącego roku oraz w zakresie minimalizacji kosztów prowadzonej działalności, w szczególności podjęła działania związane z renegocjacją czynszów najmu powierzchni handlowych oraz ograniczeniem kosztów wynagrodzeń. Ponadto 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.

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

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

Wewnętrzne czynniki ryzyka

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia rozwojowa Grupy, której podstawowe założenia zostały przedstawione w punkcie 7 „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: Zarządy na bieżąco analizują efekty wprowadzanych działań w ramach przyjętej strategii rozwojowej. Pozyskiwane są dane o dostępnych nowych lokalizacjach, jak również ocenie podlegają aktualnie posiadane. Podejmowane są działania optymalizujące, obserwowane są zachowania klientów, aby minimalizować ryzyko przyjęcia błędnej strategii i jej wpływ na działalność Grupy.

Ryzyko zmiany gustów i zachowania nabywców

Istotnym czynnikiem sukcesu firmy odzieżowej jest wyczuwanie zmian trendów mody i aktualnych preferencji konsumentów. Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty Spółki mimo podejmowanych starań będą odbiegać od oczekiwań klientów w danym sezonie, co może spowodować problemy ze zbytem, konieczność obniżenia cen sprzedaży lub dokonania odpisu wartości części zapasu. Aby ograniczyć to ryzyko, dział projektowy analizuje zmieniające się trendy i potrzeby klientów, tak aby wciąż oferować pożądane wyroby w korzystnej relacji ceny do jakości. Ponadto przeprowadzana jest analiza sprzedaży poszczególnych asortymentów w celu doboru odpowiednich produktów w kolejnych kolekcjach posiadanych przez 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 VRG S.A. jest świadoma zachodzących zmian i podejmuje szereg działań, mających na celu sprostanie wymaganiom dzisiejszych klientów rynku odzieżowego. Działaniami tymi są m.in.: rozwijanie kanału sprzedaży internetowej, dostosowywanie stron sklepów internetowych do oczekiwań klientów, 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. W obliczu ostatnich wydarzeń związanych epidemią koronawirusa, która doprowadziła do czasowego zamknięcia centrów handlowych, a tym samym możliwości prowadzenia sprzedaży przez Emitenta na wynajętej powierzchni, istnieje ryzyko, że w przypadku utraty przychodów, zobowiązania zawarte w umowach najmu staną się dodatkowym obciążeniem kosztowym dla Emitenta, a w konsekwencji mogą istotnie, negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe.

Działania: prowadzony jest stały monitoring posiadanych i potencjalnych lokalizacji w celu osiągnięcia optymalnego, zgodnego z oczekiwaniami Grupy portfolio. Jednocześnie Emitent podjął działania w celu renegotjacji czynszów za aktualnie wynajmowaną powierzchnię handlową, a w ramach realizowanych działań oszczędnościowych podjęto działania związane z zamykaniem nierentownych sklepów.

Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

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

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

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

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

Ryzyko kosztu usług obcych

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

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

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

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

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

Ryzyko utraty płynności finansowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu umów kredytowych, leasingu oraz operacyjne (wobec dostawców oraz pracowników). W konsekwencji zawartych umów kredytowych, 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 optymalizacji wolumenu zamówień na drugą połowę bieżącego roku oraz w zakresie minimalizacji kosztów prowadzonej działalności, w szczególności podjęła działania związane z renegotiacją czynszów najmu powierzchni handlowych oraz ograniczeniem kosztów wynagrodzeń. 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 udostępnienia linii w ramach kredytu w rachunku bieżącym oraz na akredytywy i gwarancje. W ramach rozwiązań tarczy antykryzysowej kluczowe spółki Grupy otrzymały dofinansowanie do wynagrodzeń z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych.

Jednym z zasadniczych celów na rok 2020, który jest ściśle powiązany z bieżącymi działaniami dotyczącymi zabezpieczenia płynności finansowej Grupy, będzie poprawa efektywności wykorzystania kapitału obrotowego, którą zamierzamy osiągnąć poprzez spadek poziomu zapasów rok do roku, zmianę struktury finansowania zakupów (wprowadzenie dłuższych terminów płatności do końca 2020 roku dla 90% dostaw z rynku azjatyckiego, sięgnięcie do alternatywnych źródeł finansowania między innymi poprzez zwiększone wykorzystanie faktoringu odwrotnego). Zakładając, że okres epidemii będzie dłuższy lub w sytuacji, gdy będą miały miejsce negatywne skutki po zakończeniu epidemii, przygotowano kolejne rozwiązania, opisane w punkcie 7 Planowane działania rozwojowe, 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.

Informacje dotyczące wymagalnych zobowiązań i ich terminów wymagalności zostały przedstawione w nocie 19a Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Informacje dotyczące linii kredytowych, z których te zobowiązania będą regulowane, zostały opisane w nocie nr 15 Kredyty i pożyczki.

Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

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

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

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

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

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

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

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 60,71% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub 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 wyodrębnieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci aktywów jubilerskich i przeniesienia ich do spółki zależnej W.KRUK SA, spółka dokonała jednoczesnej restrukturyzacji finansowej. W ramach tego procesu spółka W.KRUK SA uzyskała nowe finansowanie z Banku PKO BP a spółka poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. W okresie II kwartału 2015 roku spółka zależna DCG SA uzyskała refinansowanie w Banku PKO BP, a w okresie III kwartału 2016 roku spółka zależna VG Property Sp. z o.o. uzyskała w Banku PKO BP kredyt inwestycyjny. Przedmiotowe zobowiązania spółek zależnych DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. zostały poręczone przez Spółkę.

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

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

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

Ryzyko związane z zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych

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

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

Ryzyko związana 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.

Ryzyka związane z płynnością współpracy z zewnętrznym operatorem logistycznym

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

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

Działania podejmowane przez VRG S.A. w celu ograniczenia ww. 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 zaopatrowania sieci sklepów stacjonarnych lub utraty części klientów sklepów internetowych w efekcie opóźnień oplaconych dostaw.

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

Ryzyko związane z jakością obsługi klienta w poszczególnych salonach

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

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

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

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

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.

Rynki zbytu

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

Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w I półroczu 2020 roku głównie surowce pochodzenia zagranicznego. Krajowe źródła zaopatrzenia surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów stanowiły mniejszość. Źródła zaopatrzenia tkanin, oraz wyrobów jubilerskich i dodatków były zdywersyfikowane – żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% udziału w dostawach ogółem.

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi przedstawione zostały w Nocie Nr 28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zaciągnięte kredyty

Informacje o zaciągniętych kredytach zawarte zostały w Nocie Nr 15 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Udzielone pożyczki

Brak zmian w stosunku do 31 grudnia 2019 r. oraz 31 marca 2020 r.

Postępowania toczące się przez sądem lub organem administracji publicznej

Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej zawarte zostały w punkcie Nr 7 informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach zawarte zostały w punkcie nr 8 informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarządzanie zasobami finansowymi

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

Realizacja publikowanych prognoz

VRG S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2020 rok.

**Grupa VRG to
5 zdywersyfiko-
wanych marek**



7. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE

Perspektywy rozwojowe Grupy VRG w 2020 roku w znaczącym stopniu determinowane są przez nadzwyczajne okoliczności związane z wybuchem pandemii koronawirusa. Podobnie jak cała branża detaliczna i wiele innych gałęzi gospodarki, Grupa VRG stanęła w 2020 roku wobec wyzwań związanych z epidemią COVID-19. Zamknięcie centrów handlowych od 14 marca do 4 maja oraz wynikający z niego spadek obrotów odbiły się na wyniku Grupy Kapitałowej za I półrocze 2020 i w konsekwencji będą ciążyły na wynikach Grupy za cały 2020 rok.

W obliczu administracyjnego zamknięcia centrów handlowych i utraty kluczowego kanału sprzedaży, Grupa podjęła środki zaradcze, których celem było zabezpieczenie jej płynności. Działania promocyjne w kanale on-line, redukcje i przesunięcia w zamówieniach na sezon Wiosna/Lato 2020 oraz Jesień/Zima 2020 jak również redukcje kosztowe. Działania zaradcze obejmowały także optymalizację planów rozwoju, zamykanie nierentownych sklepów i renowację warunków czynszowych.

Większość salonów stacjonarnych Grupy została otwarta z dniem 4 maja br. i od tego momentu Grupa obserwuje odbudowywanie się popytu w salonach stacjonarnych jak również notuje wysokie dynamiki w sprzedaży w sklepach internetowych. Wyniki sprzedażowe za pierwsze trzy tygodnie sierpnia 2020 pokazują około 3% spadek do analogicznego okresu roku poprzedniego. Utwierdzają nas one w przekonaniu, aby utrzymać nasz scenariusz bazowy dla przychodów, który zakłada 10% spadki r/r przychodów do końca roku i łącznie do 20% niższą sprzedaż w 2020 roku w porównaniu do roku poprzedniego. Kluczowymi elementami, które będą miały wpływ na wielkość sprzedaży, poza niezależnymi od Grupy Kapitałowej kwestiami związanymi z pandemią są: wprowadzenie nowego asortymentu, optymalizacja sieci sprzedaży stacjonarnej oraz wsparcie dla sprzedaży internetowej.

Podstawą do osiągnięcia jak najlepszych wyników sprzedażowych w drugim półroczu będzie atrakcyjna i różnorodna stylistycznie oferta asortymentowa wszystkich marek Grupy, odzwierciedlająca panujące trendy i oczekiwania klientów. W ofercie Vistuli klienci znajdą szeroki wybór propozycji formalnych oraz casualowych. Nowością będą propozycje marki Vistula Red, która przygotowała propozycje formalnych garniturów oraz produktów damskich. W kolekcji obecna będzie również linia Eco Line oraz linia Vistula Move inspirowana sportem. Esencją oferty na sezon Jesień/Zima 2020 Bytomia jest kolekcja Retro Future, utrzymana w eklektycznym duchu zarówno pod względem kolorystyki i deseni tkanin jak i propozycji stylizacyjnych, w których styl formalny miesza się z casuałem, a nawet streetwearowymi dresami i bluzami. Z okazji 75-lecia marki Bytom został stworzony oryginalny wzór nawiązujący do litery B będący motywem przewodnim w kolekcji kapsułowej Monogram. W rozpoczynającym się sezonie marka Wólczanka również zaprezentuje nowości asortymentowe. Oprócz charakterystycznych dla marki koszul biznesowych i casual, w ofercie pojawią się również bluzy damskie i męskie, nowe fasony spodni i dzianin oraz dodatkowe akcesoria. Marka Deni Cler zaoferuje kolekcję Modern Art inspirowaną sztuką nowoczesną, a jubilerska marka W.KRUK przedstawi klientom szereg atrakcyjnych nowości jubilerskich, zarówno w biżuterii złotej jak i srebrnej.

W zakresie planów otwarć Grupa Kapitałowa VRG przewiduje ograniczenie powierzchni handlowej netto w stosunku do stanu na koniec 2019 roku o około 3% ze względu na zamykanie nierentownych sklepów, w szczególności w segmencie odzieżowym oraz rozwój w segmencie jubilerskim. Zaplanowane na rok bieżący nakłady inwestycyjne w kwocie 15 mln zł w istotnej części przeznaczymy na modernizację istniejących salonów w najważniejszych centrach handlowych oraz rozwój infrastruktury i systemów IT, w tym narzędzi wspierających sprzedaż sklepów

internetowych. Grupa podtrzymuje dwucyfrowe wzrosty sprzedaży w kanale on-line i podwojenie udziału tego kanału w całości wolumenu sprzedaży do poziomu 25% (w porównaniu z 14% w roku poprzednim). Bieżące wsparcie dalszego rozwoju kanału e-commerce będzie dotyczyć m. in. utrzymania nakładów na pozyskanie ruchu on-line, uruchomienia aplikacji sprzedażowej, doskonalenia usługi salonet oraz usprawnienia logistyki on-line w celu maksymalnego skrócenia czasu realizacji zamówień.

Ze względu na konieczność działania w otoczeniu rynkowym, naznaczonym wpływem epidemii COVID-19, naszym nadrzędnym zadaniem do końca 2020 roku pozostaje stabilizowanie działalności operacyjnej i ochrona płynności spółek z Grupy. Już w I kwartale z sukcesem przeprowadzono w bankach działania pozwalające dostosować do nowych okoliczności terminy spłat rat kapitałowych finansowania długoterminowego oraz obrotowego. Spółki z Grupy uzyskały również dostęp do dodatkowych limitów. Istotnym sukcesem było zawarcie w lipcu umów kredytowych przez VRG S.A., W.KRUK S.A. i DCG S.A. z Bankiem PKO BP (główny bank finansujący spółki z Grupy Kapitałowej) na kolejne dwa lata. W ramach tych umów spółki mogą korzystać z limitów na kredyty w rachunkach bieżących, akredytyw i gwarancji. Łączna wartość tych umów dla w/w spółek to 190 mln zł. Przedłużenie finansowania o kolejne dwa lata dodatkowo pozytywnie wpływa na bezpieczeństwo sytuacji finansowej Grupy. W ramach bieżącego zarządzania płynnością spółki z Grupy w okresie od zamknięcia lokali sklepowych do dnia publikacji niniejszego sprawozdania pozyskały od banków finansujących dodatkowe krótkoterminowe linie kredytowe w wysokości około 32,5 mln PLN oraz uzyskały przedłużenie terminów wymagalnych spłat zapadających płatności finansowania obrotowego i kredytów długoterminowych w kwocie: około 12 mln PLN. Łączna wartość całego finansowania bieżącego (kredyty w rachunku bieżącym, linie faktoringowe, na gwarancje i akredytywy) dostępnego dla Grupy Kapitałowej to 265 mln PLN.

Poza działaniami zabezpieczającymi płynność Grupy zasadniczymi celami na koniec 2020 roku pozostają:

- 1) uzyskanie w 2020 roku dodatniej EBITDA (pod MSR17), co powinno być osiągnięte poprzez maksymalizację działań sprzedażowych oraz serię działań redukujących koszty stałe, a także uzyskane wsparcia w ramach programów pomocy publicznej Państwa dla dużych firm;
- 2) poprawa efektywności wykorzystania kapitału obrotowego, którą zamierzamy osiągnąć poprzez spadek poziomu zapasów rok do roku (o 15% w segmencie odzieżowym i o 5% w segmencie jubilerskim), zmianę struktury finansowania zakupów (poszerzenie współpracy z dostawcami oferującymi dłuższe terminy płatności, redukcja wartości zamówień kolekcji na sezon Jesień/Zima 2020 o około 30% w segmencie odzieżowym i około 20% w segmencie jubilerskim w stosunku do wartości zamówień z roku 2019);
- 3) poprawa wyniku finansowego dzięki wykorzystaniu synergii wynikających z fuzji z Bytom S.A., dalszy wzrost sourcingu azjatyckiego, pozyskanie nowych rynków produkcyjnych dla oferty formalnej, wspólne polityki w zakresie dostawców, co będzie przekładało się na korzystniejsze ceny zakupów od kolekcji Wiosna/Lato na rok 2021.
- 4) utrzymanie poziomu zadłużenia netto w Grupie Kapitałowej na zbliżonym poziomie do roku 2019.

W związku z przewidywanymi działaniami promocyjnymi wynikającymi z intensyfikacji sprzedaży w internecie oraz jego rosnącego udziału w całości przychodów, nie zakładamy poprawy marży procentowej brutto.

Zarząd VRG S.A. nadal podtrzymuje, że kontynuowanie działań związanych ze strategią budowy Domu Marek i zdecydowanym 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.

8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

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

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

Andrzej Jaworski

Radosław Jakociuk

Ernest Podgórski

Erwin Bakalarz

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Członek Rady Nadzorczej
delegowany do czasowego
wykonywania czynności
Wiceprezesa Zarządu
ds. Finansowych

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 25 sierpnia 2020

DENI CLER
MILANO

W. KRUK
1 8 4 0

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

VISTULA

VRG Spółka Akcyjna
ul. Pilotów 10
31-462 Kraków



VRG

VISTULA RETAIL GROUP