

VISTULA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENICLER  
MILANO

W.KRUK  
1840



# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Grupy Kapitałowej VRG Spółka Akcyjna  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

Kraków, 25 sierpnia 2021 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy VRG S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

#### Zarys historii korporacyjnej Spółki

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku**

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

Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż detaliczna markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.  
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.  
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

Przedmiotem działalności spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego, w szczególności obejmujących koszule marki Wólczanka, Lambert, Vistula i Lantier. Spółka zajmuje się również realizacją usług konfekcjonowania koszul i bluzek damskich w ramach eksportowych kontraktów przerobowych zawartych przez VRG S.A.  
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników

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

Przedmiot działalności spółki stanowi wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.  
Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2021 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 2021 roku.

W I półroczu 2021 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 2021 roku skład Zarządu był następujący:

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

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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku**

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

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

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

Pani dr Olga Lipińska-Długosz na stanowisko Członka Zarządu.

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

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30 czerwca 2021 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania w składzie Zarządu Spółki dominującej doszło do poniższej zmiany:

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

### **Rada Nadzorcza**

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

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

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

- w dniu 11 stycznia 2021 roku, Pan dr Ernest Podgórski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 11 stycznia 2021 roku.
- w dniu 19 stycznia 2021 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę o uzupełnieniu składu Rady Nadzorczej w trybie kooptacji przewidzianym w paragrafie 22 ust. 3 statutu Spółki. Do składu Rady Nadzorczej Spółki dominującej poprzedniej kadencji powołany został Pan Mateusz Kolański. Pan Mateusz Kolański ze skutkiem od dnia 17 lutego 2021 r. został powołany do funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej w dniu 17 marca 2021 r. działając na podstawie paragrafu 22 ust. 3 statutu Spółki, zatwierdziło powyższą kooptację Pana Mateusza Kolańskiego do składu Rady Nadzorczej Spółki, w związku z rezygnacją złożoną przez Pana dr Ernesta Podgórskiego.
- W dniu 28 czerwca Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej podjęło uchwały zgodnie z którymi do składu 7 – osobowej Rady Nadzorczej Spółki dominującej nowej kadencji zostali powołani:

1. Pan Prof. Andrzej Szumański
2. Pan Piotr Kaczmarek
3. Pan Piotr Stępnik
4. Pan Mateusz Kolański
5. Pan Jan Pilch

## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

6. Pan Wacław Szary
7. Pan Marcin Gomola.

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

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30.06.2021 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 2021 roku.

### **1.4. Kontynuacja działalności**

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

Od roku 2020 Zarząd Jednostki Dominującej podejmował działania mające na celu ograniczenie wpływu epidemii na sytuację finansową Spółek Grupy Kapitałowej. W roku 2021, który podobnie jak rok 2020, był obciążony zamknięciami centrów handlowych, podjęto działania mające na celu zabezpieczenie sytuacji płynnościowej Grupy: podpisano aneks do umowy z bankiem finansującym Spółkę Dominującą, ING Bank Śląski na kolejne dwa lata oraz zoptymalizowano wartość zamówień na rok 2021. Grupa wystąpiła również o dofinansowanie do kosztów wynagrodzeń, które przyznane zostało w wysokości 4,5 mln PLN (łącznie dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej). Ponadto Grupa również wystąpiła o zwolnienie z opłacania należności z tytułu składek ZUS za listopad 2020 roku oraz styczeń 2021 roku (spółka zależna DCG S.A.) i kwiecień 2021 (W.Kruk S.A.), zwolnienie zostało przyznane w łącznej wysokości 3,4 mln zł w drugim kwartale 2021 roku. W opinii Zarządu jednostki dominującej nie istnieje ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności.

Zarząd Jednostki Dominującej zwraca uwagę, że zadłużenie finansowe Grupy Kapitałowej kształtuje się na bezpiecznym poziomie i spadło z 79,3 mln PLN (pod poprzednio obowiązującym standardem MSR 17) na koniec II kwartału 2020 do 74,2 mln PLN na koniec II kwartału 2021.

## **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 skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe VRG S.A. za okres I półrocza 2021 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 2021, poz. 217, z późniejszymi zmianami) i wydanych na

## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

jej podstawie przepisów wykonawczych i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej VRG S.A. na dzień 30 czerwca 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku i 30 czerwca 2020 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 roku i 30 czerwca 2020 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 roku i 30 czerwca 2020 roku.

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

- rzeczowych aktywów trwałych nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych, 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 2020 roku.

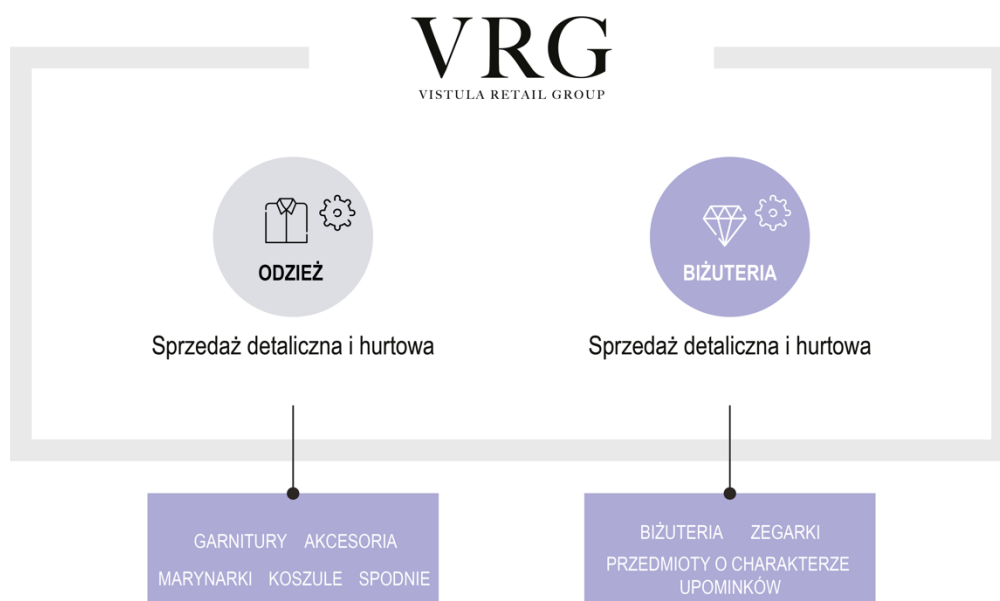
W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku nie dokonano w Spółce oraz Grupie zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Spółkę i Grupę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

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

### Segmenty działalności

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

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:



Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

**Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:**

Vistula	<b>V I S T U L A</b>	Na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.
	<b>V I S T U L A</b> <i>Lantier</i>	Marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty nią sygnowane kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.
	<b>V I S T U L A</b> <small>RED</small>	Jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych stylizacji.

**Czołowe marki własne linii biznesowej BYTOM:**

Bytom	<b>BYTOM</b>	BYTOM to polska marka z historią rozpoczynającą się w 1945 roku, w której tradycja spotyka się ze współczesną wizją krawiectwa i mody męskiej. Bazując na ponad kilkudziesięcioletnim dziedzictwie, marka oferuje kolekcje mody męskiej, w której szczególne miejsce zajmują garnitury stworzone ze szlachetnych włoskich tkanin, uszyte w polskich szwalniach. 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.
-------	--------------	---

**Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:**

Wólczanka	<b>W Ó L C Z A N K A</b>	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.
	<b>LAMBERT</b> <small>LONDON STYLE SHIRTING</small>	Jest ekskluzywną, marką koszulową. Produktami sygnowanymi tą marką są koszule wykonane z najwyższej jakości tkanin, których wzornictwo podąża za najnowszymi trendami światowej mody.

**Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:**

Segment odzieżowy	<b>DENI CLER</b> <small>MILANO</small>	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 Milano szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki. Właścicielem wywodzącej się z Mediolanu marki Deni Cler Milano jest Grupa zależna DCG S.A. z siedzibą w Warszawie. Podstawowa działalność DCG S.A. skupia się na projektowaniu, produkcji i dystrybucji ekskluzywnej odzieży damskiej.
-------------------	---	--

Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

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><b>W. KRUK</b> jest najstarszą marką jubilerską w Polsce o ponad 180-letniej tradycji. Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w tym w szczególności biżuterię z brylantami i kamieniami szlachetnymi. W.KRUK tworzy również najwyższej jakości kolekcje wykonane ze srebra oraz innych kruszców.</p> <p>W.KRUK oferuje wiele autorskich linii biżuterii o unikalnym charakterze. Wyróżniająca stylistyka wyrobów W.KRUK to efekt pracy designerów, projektów inspirowanych przez ambasadorki (m.in. kolekcja Freedom Martyny Wojciechowskiej) oraz eksperckiego i innowacyjnego podejścia do jubilerstwa. Znacząca część prezentowanych co roku kolekcji, wykonywana jest w podpoznafskiej Manufakturze marki, która jest jedną z niewielu w Europie wciąż stosujących tradycyjne techniki wytwórcze. W pracowniach marki W.KRUK rękodzielo łączone jest z najnowocześniejszymi technologiami. W 2019 roku marka W.KRUK jako pierwsza w Polsce wprowadziła do oferty w swojej sieci salonów pod nazwą własną New Diamond by W.KRUK nową kategorię diamentów stworzonych przez człowieka w warunkach laboratoryjnych. Posiadają one parametry identyczne jak diamenty wydobywane metodami tradycyjnymi i klasyfikowane są według tych samych parametrów, z wykorzystaniem tych samych standardów eksperckiej oceny. Kolekcja zdobiona New Diamond by W.KRUK obejmuje pierścienie pod nazwą Doskonały®, kolczyki oraz wisiorki ze stworzonymi przez człowieka diamentami w kolorach: białym oraz, po raz pierwszy na rynku polskim, różowym i niebieskim. Asortyment marki od 2016 dopełnia wybór akcesoriów sygnowanych W.KRUK, takich jak torby i dodatki skórzane, jedwabne chusty, okulary przeciwsłoneczne oraz zapachy dla kobiet i mężczyzn.</p>
	<b>ZEGARKI</b>	<p>W.KRUK posiada w swojej ofercie zegarki luksusowych szwajcarskich marek jak Rolex (jako jedyny dystrybutor tej marki w Polsce), Cartier, Jaeger-LeCoultre, Hublot, Panerai, Chopard, Breitling, Girard-Perregaux, Omega, Tudor, Tag Heuer, Longines, Rado, Frédérique Constant, Tissot, Certina, Doxa, Gucci, Swatch i wielu innych. Po koniec roku 2020 do oferty włączona została marka Patek Philippe uznawana za najbardziej prestiżową na świecie.</p> <p>Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.</p>

**Działalność produkcyjna:**

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 jest okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej jest to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień).

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

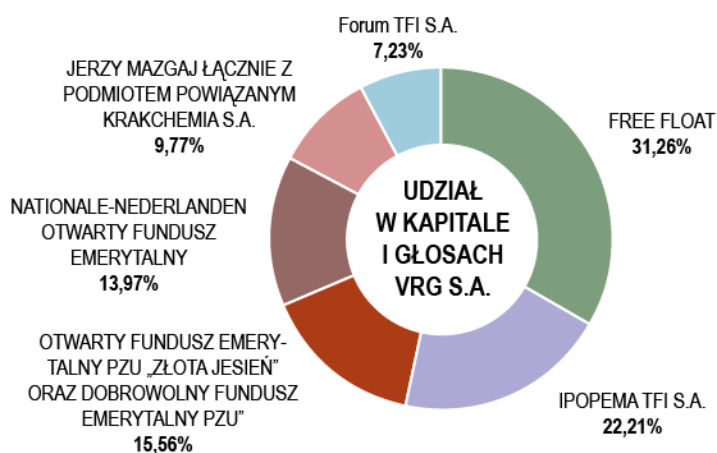


### 3. KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJONARIUSZE

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 2021

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2021 roku, kapitał zakładowy VRG S.A. dzieli się na 234.455.840 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 234.455.840 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy VRG S.A. („Spółka dominująca”).



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

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	IPOPEMA TFI <sup>1</sup>	52 066 678	22,21	52 066 678	22,21
2	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU <sup>2</sup>	36 470 100	15,56	36 470 100	15,56
3	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>3</sup>	32 750 487	13,97	32 750 487	13,97
4	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązanym Krakchemia S.A. <sup>4</sup>	22 900 000	9,77	22 900 000	9,77
5	Forum TFI S.A. <sup>5</sup>	16 946 800	7,23	16 946 800	7,23

<sup>1</sup> informacja podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dotyczy akcji Spółki posiadanych łącznie przez wszystkie fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę fundusz Ipopema 2 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. posiadał 20.289.000 akcji Spółki, co stanowiło 8,65% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 20.289.000 głosów stanowiących 8,65% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę fundusz Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A., posiada 31.658.785 akcji Spółki, co stanowi 13,50% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 31.658.785 głosów, stanowiących 13,50% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>2</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych łącznie przez Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota

**Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku**

Jesień” na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. posiadał samodzielnie 35.603.400 akcji Spółki, co stanowiło 15,56% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 35.603.400 głosów, stanowiących 15,56% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

<sup>4</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych łącznie przez Pana Jerzego Mazgaję wraz z podmiotem powiązanym Krakchemia S.A. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. Pan Jerzy Mazgaj na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. posiadał samodzielnie 21.900.000 akcji Spółki, co stanowiło 9,34% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 21.900.000 głosów, stanowiących 9,34% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>5</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji zarejestrowanych łącznie przez fundusz Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzane przez Forum TFI S.A. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. Fundusz Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. posiadał 6.951.760 akcji Spółki, co stanowiło 2,97% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 6.951.760 głosów stanowiących 2,97% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Fundusz Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2021 r. posiadał 9.995.040 akcji Spółki, co stanowiło 4,26% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 9.995.040 głosów, stanowiących 4,26% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

## 2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2021 roku (27.05.2021 r.)

Według wiedzy Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2021 roku (27.05.2021 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 27.05.2021	50 034 306	21,34	50 034 306	21,34
	Stan na dzień 25.08.2021	52 066 678	22,21	52 066 678	22,21

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 27.05.2021	36 042 345	15,37	36 042 345	15,37
	Stan na dzień 25.08.2021	36 470 100	15,56	36 470 100	15,56

C	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązanym 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 27.05.2021	22 702 760	9,68	22 702 760	9,68
	Stan na dzień 25.08.2021	22 900 000	9,77	22 900 000	9,77

D	Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	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 27.05.2021	32 750 000	13,97	32 750 000	13,97
	Stan na dzień 25.08.2021	32 750 487	13,97	32 750 487	13,97

**Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku**

E	FORUM 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 27.05.2021	17 680 800	7,54	17 680 800	7,54
	Stan na dzień 25.08.2021	16 946 800	7,23	16 946 800	7,23

**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 2021	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021
Andrzej Jaworski – Prezes Zarządu	14 351	14 351
Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu	11	11
Michał Zimnicki – Wiceprezes Zarządu	4 000	4 000

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

c) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2021	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2021
Jan Pilch – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	86 000	745 000
Wacław Szary – Członek Rady Nadzorczej	0	35 000

#### 4. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓLROCZA 2021 ROKU

##### Zarząd

		w tys. zł.
Andrzej Jaworski	Prezes Zarządu	474
Radosław Jakociuk	Wiceprezes Zarządu	468
Michał Zimnicki	Wiceprezes Zarządu	270
Ernest Podgórski	Członek zarządu	229
Olga Lipińska-Długosz	Członek zarządu	151
Erwin Bakalarz	Członek zarządu	23
<b>Razem</b>		<b>1 615</b>

##### Rada Nadzorcza

		w tys. zł.
Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej /do 28.06.2021/	159
Mateusz Kolański	Członek Rady Nadzorczej / Przewodniczący Rady Nadzorczej od 13 lipca 2021/	76
Jan Pilch	Członek Rady Nadzorczej / Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej od 13 lipca 2021/	101
Piotr Kaczmarek	Członek Rady Nadzorczej	86
Ernest Podgórski	Członek Rady Nadzorczej	5
Piotr Stępnik	Członek Rady Nadzorczej	101
Wacław Szary	Członek Rady Nadzorczej	93
Andrzej Szumański	Członek Rady Nadzorczej	86
Marcin Gomola	Członek Rady Nadzorczej	1
<b>Razem</b>		<b>708</b>

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych. Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2021 rok wyniosły:

		w tys. zł.
Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	71
Andrzej Jaworski	Członek Rady Nadzorczej	54
Ernest Podgórski	Członek Rady Nadzorczej	36
Jan Pilch	Członek Rady Nadzorczej	62
<b>Razem</b>		<b>223</b>

Pan Erwin Bakalarz od 1 do 11 stycznia 2021 roku sprawował funkcję Członka Zarządu VRG S.A.; w okresie tym pobierał wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa w spółce zależnej. Wynagrodzenie za ten okres wyniosło 0,4 tys. zł.

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

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

## 5. ISTOTNE WYDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2021 ROKU I PO DNIU BILANSOWYM

11.01.2021

### Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

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

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

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

19.01.2021

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

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

19.01.2021

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

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

03.02.2021

### Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

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

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

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

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

17.02.2021

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

## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

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

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

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

25.02.2021

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

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

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

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

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

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

## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

### 16. Zamknięcie Walnego Zgromadzenia.

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

10.03.2021

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

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

17.03.2021

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

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

07.04.2021

### Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

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

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

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

27.04.2021

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

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

29.04.2021

### Zawarcie umowy kredytowej

W raporcie bieżącym nr 26/2021 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 29 kwietnia 2021 r. podpisanego z dniem 28 kwietnia 2021 r. aneksu do umowy wieloproduktowej z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej: "Bank") dotyczącego odnowienia i podwyższenia limitu kredytowego dla linii wieloproduktowej obejmującej: kredyty obrotowe w rachunkach bankowych oraz inne usługi obejmujące: gwarancje bankowe, akredytywy oraz transakcje dyskontowe \_wykup wierzytelności odwrotny\_ do łącznego limitu 55 000 tys. PLN na

## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

okres do dnia 29.11.2022 r., a następnie z jego obniżaniem każdorazowo o 2 000 tys. PLN w terminach: od 30.11.2022 r., 31.12.2022 r., 31.01.2023 r., 28.02.2023 r. 31.03.2023 r. z terminem końcowym do dnia 20 kwietnia 2023 r.

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

19.05.2021

### Rezygnacja członka Zarządu Spółki

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

19.05.2021

### Wybór firmy audytorskiej dla celów przeprowadzenia badania ustawowego sprawozdań finansowych VRG S.A. oraz Grupy Kapitałowej VRG S.A. w 2021, 2022 i 2023 r.

W raporcie bieżącym nr 36/2021 z dnia 31 maja 2021 r. Spółka poinformowała, że w dniu 31 maja 2021 r. Rada Nadzorcza Spółki, po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu Spółki, podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej dla celów przeprowadzenia badania ustawowego sprawozdań finansowych VRG S.A. oraz Grupy Kapitałowej VRG S.A. w 2021 r., 2022 r. i 2023 r. Zgodnie z powyższą uchwałą Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru firmy audytorskiej Grant Thornton Polska Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu, wpisanej na prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego listę firm audytorskich pod nr 4055 do badania ustawowego jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Spółki za lata 2021-2023 oraz przeglądu jednostkowych półrocznych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych półrocznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Spółki za I półrocza w latach 2021-2023.

28.06.2021

### Uchwały podjęte na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu VRG S.A. w dniu 28 czerwca 2021 r.; Powołanie Rady Nadzorczej na nową kadencję

W raporcie bieżącym nr 43/2021 z dnia 28 czerwca 2021 r. Zarząd Spółki poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. w dniu 28 czerwca 2021 r. podjęło uchwały wskazane w Załączniku nr 1 do raportu bieżącego. Załącznik nr 1 zawierał również projekty uchwał poddanych pod głosowanie i niepodjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A.

Jednocześnie, Zarząd Spółki poinformował, że do składu 7 – osobowej Rady Nadzorczej VRG S.A. nowej kadencji zostali powołani:

1. Prof. Andrzej Szumański – nota biograficzna oraz informacje wskazane w § 10. pkt. 4-6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim „Rozporządzenie” - zostały podane do wiadomości raportem bieżącym nr 31/2021 z dnia 26 maja 2021 r.
2. Piotr Kaczmarek – nota biograficzna oraz informacje wskazane w § 10. pkt. 4-6 Rozporządzenia zostały podane do wiadomości raportem bieżącym nr 32/2021 z dnia 27 maja 2021 r.
3. Piotr Stępnik – nota biograficzna oraz informacje wskazane w § 10. pkt. 4-6 Rozporządzenia zostały podane do wiadomości raportem bieżącym nr 33/2021 z dnia 27 maja 2021 r.
4. Mateusz Kolański – nota biograficzna oraz informacje wskazane w § 10. pkt. 4-6 Rozporządzenia zostały podane do wiadomości raportem bieżącym nr 33/2021 z dnia 27 maja 2021 r.
5. Jan Pilch – nota biograficzna oraz informacje wskazane w § 10. pkt. 4-6 Rozporządzenia zostały podane do wiadomości raportem bieżącym nr 34/2021 z dnia 27 maja 2021 r.
6. Wacław Szary – nota biograficzna oraz informacje wskazane w § 10. pkt. 4-6 Rozporządzenia zostały podane do wiadomości raportem bieżącym nr 41/2021 z dnia 22 czerwca 2021 r.
7. Marcin Gomoła – nota biograficzna oraz informacje wskazane w § 10. pkt. 4-6 Rozporządzenia zostały podane do wiadomości raportem bieżącym nr 41/2021 z dnia 22 czerwca 2021 r.



## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

08.07.2021

### Zawiadomienie w sprawie znaczącego pakietu akcji

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

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

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

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

22.07.2021

### Rezygnacja członka Zarządu Spółki

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

03.08.2021

### Informacja o dokonaniu odpisu aktualizującego

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



## 6. WYNIKI FINANSOWE GRUPY VRG ZA I PÓŁROCZE 2021 ROKU

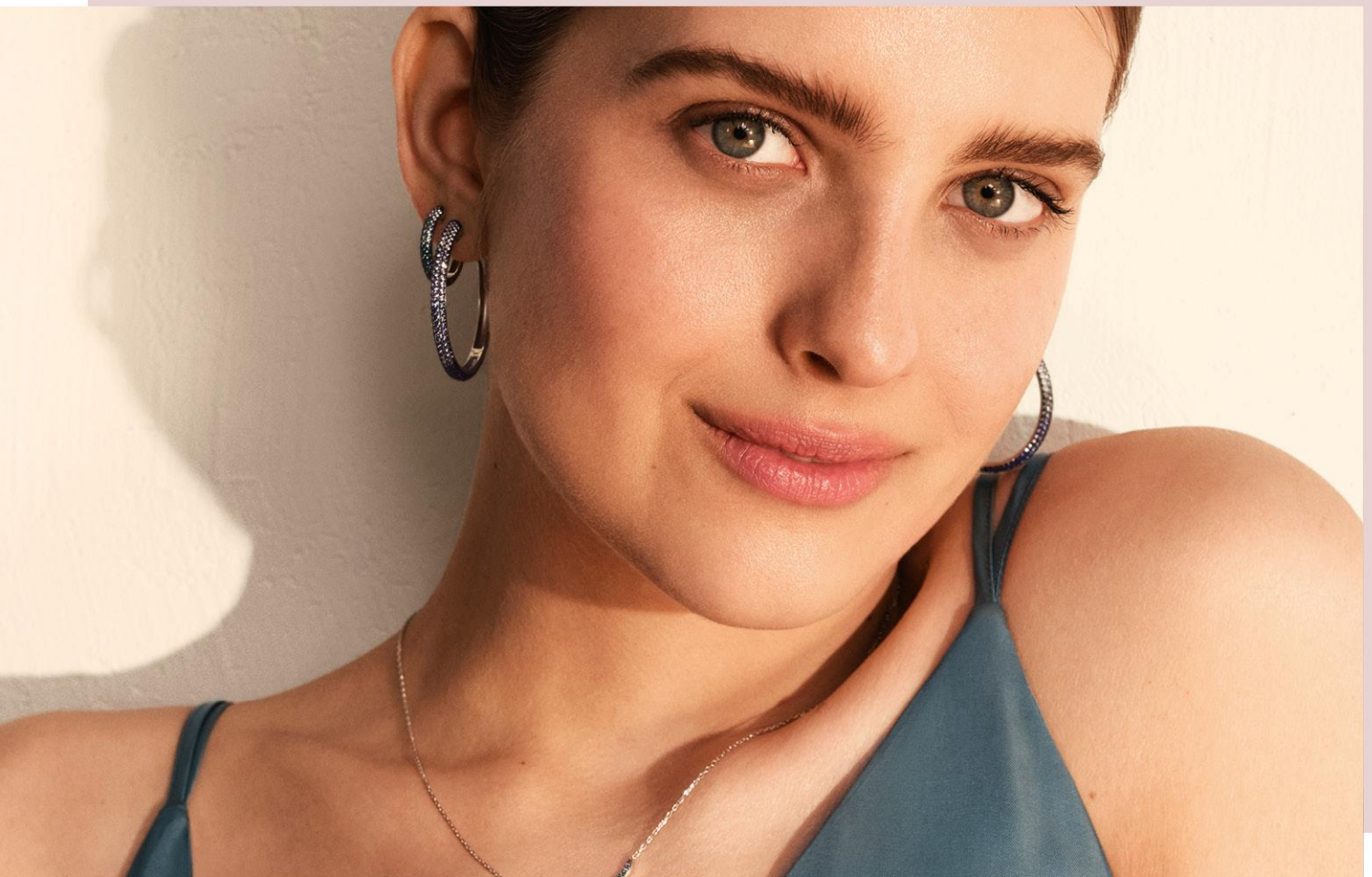
Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej VRG za okres I półrocza 2021 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego VRG S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym m. in. W.KRUK S.A. oraz DCG S.A.

Na koniec pierwszego półrocza 2021 roku w stosunku do analogicznego okresu 2020 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zmniejszyła się do 52,4 tys. m<sup>2</sup> czyli o 0,6% r/r. Spadek powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 1,5% natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o 2,9%.

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

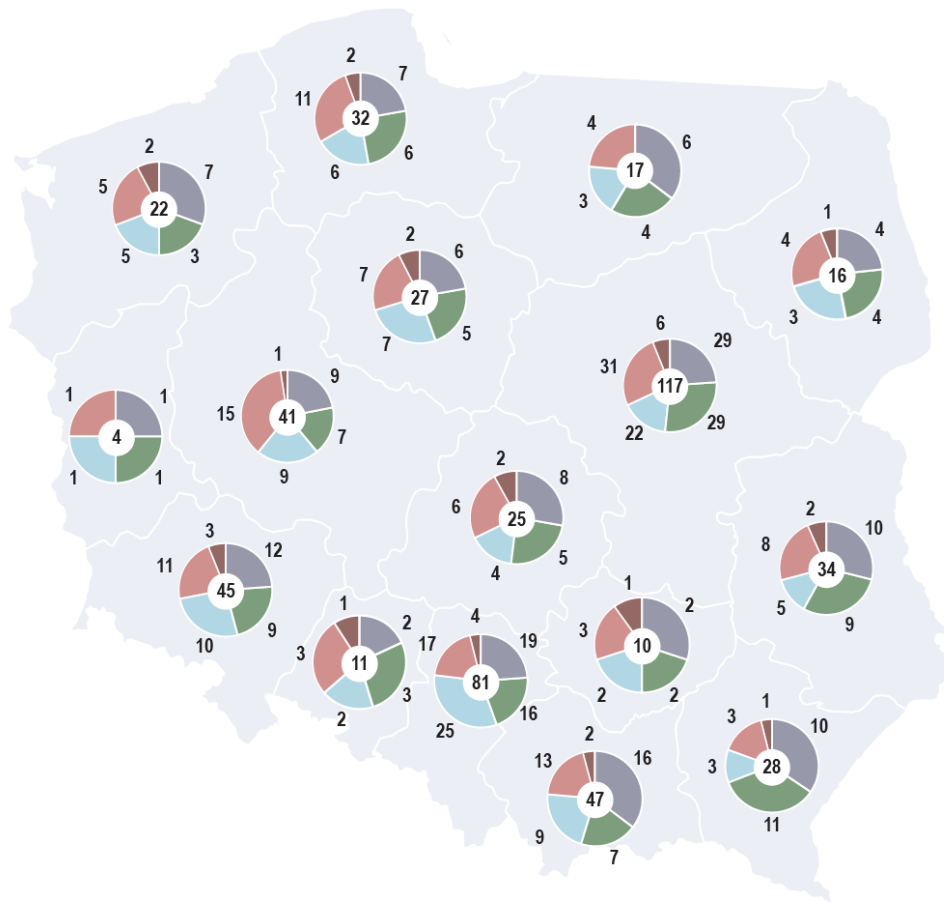
	w tys. m <sup>2</sup>	
	30.06.2021	30.06.2020
Segment odzieżowy	41,3	42,0
Segment jubilerski	11,1	10,7
<b>Ogółem detal</b>	<b>52,4</b>	<b>52,7</b>

Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Na koniec pierwszego półrocza 2021 roku Grupa Kapitałowa posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 557 lokalizacji łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler, W.KRUK. W praktycznie wszystkich lokalizacjach Grupa korzysta z lokali handlowych 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.



Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

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



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

	w tys. zł.			
	2021 okres od 01-01-2021 do 30-06-2021	2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2021 okres od 01-04-2021 do 30-06-2021	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020
Przychody ze sprzedaży	416 114	372 342	244 013	174 873
EBITDA	54 233	35 813	43 510	18 514
EBIT	895	-22 288	16 715	-10 374
<b>Wynik netto</b>	<b>2 848</b>	<b>-31 775</b>	<b>22 952</b>	<b>180</b>

Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

MSR17*	w tys. zł.			
	2021 okres od 01-01-2021 do 30-06-2021	2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2021 okres od 01-04-2021 do 30-06-2021	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020
Przychody ze sprzedaży	416 114	372 342	244 013	174 873
EBITDA	12 198	-11 860	19 179	-5 582
EBIT	1 656	-23 515	13 957	-11 338
<b>Wynik netto</b>	<b>-397</b>	<b>-22 319</b>	<b>11 531</b>	<b>-8 314</b>

\*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 2021 roku miało wydanie w dniu 21 grudnia 2020 roku oraz 19 marca 2021 roku przez Radę Ministrów rozporządzeń w sprawie ustanowienia określonych ograniczeń, nakazów i zakazów w związku z wystąpieniem stanu epidemii nakładających ograniczenia w działaniu obiektów handlowych, o powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw. Regulacja ta spowodowała że od 2 do 31 stycznia 2021 roku oraz od 20 marca do 4 maja 2021 roku funkcjonowała niewielka liczba salonów stacjonarnych Grupy. W analogicznym okresie roku 2020, powyższe zakazy co do funkcjonowania sklepów obowiązywały w okresie od 14 marca do 4 maja 2020 r.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie pierwszego półrocza 2021 roku wyniosły 416,1 mln PLN i były o 43,8 mln PLN (12%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. W segmencie odzieżowym w I półroczu 2021 r. Grupa odnotowała spadek 5% przychodów r/r, natomiast w segmencie jubilerskim odnotowano wzrost o 40% w stosunku do zeszłego roku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

## SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment odzieżowy	tys. zł			
	I półrocze 2021 okres od 01-01-2021 do 30-06-2021	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2021 okres od 01-04-2021 do 30-06-2021	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>226 442</b>	<b>237 292</b>	<b>140 385</b>	<b>113 996</b>
Koszt własny sprzedaży	109 869	128 348	62 264	61 864
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>116 573</b>	<b>108 944</b>	<b>78 121</b>	<b>52 132</b>
Koszty sprzedaży	110 554	99 996	60 330	44 921
Koszty ogólnego zarządu	23 558	24 487	12 225	10 598
Pozostałe przychody operacyjne	7 511	4 658	7 320	4 484
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	22	-	11	-
Pozostałe koszty operacyjne	14 487	17 152	12 995	16 547
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	150	-	121
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-24 493</b>	<b>-28 183</b>	<b>-98</b>	<b>-15 571</b>
Przychody / koszty finansowe	2 287	-9 909	6 849	3 890
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-22 206</b>	<b>-38 092</b>	<b>6 751</b>	<b>-11 681</b>
Podatek dochodowy	-3 821	-6 898	541	-4 030
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>-18 385</b>	<b>-31 194</b>	<b>6 210</b>	<b>-7 651</b>

MSR 17* Segment odzieżowy	tys. zł			
	I półrocze 2021 okres od 01-01-2021 do 30-06-2021	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2021 okres od 01-04-2021 do 30-06-2021	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>226 442</b>	<b>237 292</b>	<b>140 385</b>	<b>113 996</b>
Koszt własny sprzedaży	109 869	128 348	62 264	61 864
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>116 573</b>	<b>108 944</b>	<b>78 121</b>	<b>52 132</b>
Koszty sprzedaży	109 436	101 004	61 664	45 728
Koszty ogólnego zarządu	23 720	24 356	12 306	10 453
Pozostałe przychody operacyjne	7 339	4 607	7 208	4 453
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	22	-	11	-
Pozostałe koszty operacyjne	14 467	17 152	12 993	16 547
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	150	-	121

**Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku**

MSR 17* Segment odzieżowy	tys. zł			
	I półrocze 2021 okres od 01-01-2021 do 30-06-2021	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2021 okres od 01-04-2021 do 30-06-2021	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-23 689</b>	<b>-29 111</b>	<b>-1 623</b>	<b>-16 264</b>
Przychody / koszty finansowe	-611	-2 015	1 133	722
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-24 300</b>	<b>-31 125</b>	<b>-490</b>	<b>-15 542</b>
Podatek dochodowy	-4 249	-5 491	113	-2 623
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>-20 051</b>	<b>-25 634</b>	<b>-602</b>	<b>-12 919</b>

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

### Sprzedaż detaliczna

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2021 roku wyniosły 226,4 mln PLN i były o 10,9 mln PLN (tj. o 5%) niższe od przychodów osiągniętych za okres I półrocza 2020 roku. W 2Q 2021 r. sprzedaż tego segmentu wyniosła 140,4 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do 2Q 2020 r. o 23%.

Segment odzieżowy	mln PLN			
	I półrocze 2021 okres od 01-01-2021 do 30-06-2021	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2021 okres od 01-04-2021 do 30-06-2021	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>226,4</b>	<b>237,3</b>	<b>140,4</b>	<b>114,0</b>
Sprzedaż detaliczna	213,6	226,1	133,7	109,2
Przerób uszlachetniający	9,5	9,4	4,7	4,4
B2B, hurt	3,3	1,7	2,0	0,3

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

<b>VISTULA</b> Sprzedaż 86,0 mln PLN (- 7%)	<b>BYTOM</b> Sprzedaż 61,4 mln PLN (-10%)	<b>WÓLCZANKA</b> Sprzedaż 47,5 mln PLN (-2%)	<b>DENI CLER MILANO</b> Sprzedaż 18,7 mln PLN (+8%)
---	---	--	---

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

W I półroczu 2021 roku nastąpił spadek sprzedaży zarówno w sieci offline (o 2,5% r/r) oraz spadek sprzedaży online (o 10% r/r) porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wyniósł 34% w I półroczu 2021 roku w porównaniu do 36% udziału sprzedaży online w I półroczu 2020 roku. Spadek sprzedaży w I półroczu 2021 r. to przede wszystkim efekt wyników sprzedażowych w I kwartale 2021 r. Ubytek sprzedaży w raportowanym okresie został istotnie zmniejszony dzięki jej wzrostom w II kwartale 2021 r.

W II kwartale 2021 roku nastąpił istotny wzrost sprzedaży w sieci offline, tj. o 63% r/r oraz spadek sprzedaży online o 27% porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wyniósł 25% w II kwartale 2021 roku w porównaniu do 43% udziału sprzedaży online w II kwartale 2020 roku.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

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

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

<b>VISTULA</b> Sprzedaż 57,2 mln PLN (+30%)	<b>BYTOM</b> Sprzedaż 39,0 mln PLN (+14%)	<b>WÓLCZANKA</b> Sprzedaż 27,8 mln PLN (+14%)	<b>DENI CLER MILANO</b> Sprzedaż 9,8 mln PLN (+40%)
---	---	---	---

### Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2021 roku wyniósł 116,6 mln PLN i był o 7% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto ze sprzedaży wzrosła do poziomu 51,5% i była wyższa o 5,6 p.p. w stosunku do I półrocza 2020 roku. Wzrost marży brutto wynikał ze wzrostu udziału sprzedaży kanału offline (charakteryzującego się wyższym poziomem marży brutto ze sprzedaży) w sprzedaży detalicznej oraz zmianami w prowadzonej polityce promocyjnej (ograniczenie akcji promocyjnych).

### Marża brutto VRG w I półroczu 2021 w podziale na poszczególne marki

<b>VISTULA</b> 54,2% (wzrost marży o 6,2 pp.)	<b>BYTOM</b> 51,4% (wzrost marży o 4,6 pp.)	<b>WÓLCZANKA</b> 52,9% (wzrost marży o 6,8 pp.)	<b>DENI CLER MILANO</b> 57,5% (wzrost marży o 6,3 pp.)
---	---	---	--

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w 2Q 2021 roku wyniósł 78,1mln PLN i był wyższy o 50% od wygenerowanego w 2Q 2020 r. Marża brutto za 2Q 2021 wyniosła 55,6% (2Q 2020 r.: 45,7%).

### Marża brutto VRG w II kwartale 2021 w podziale na poszczególne marki

<b>VISTULA</b> 58,1% (wzrost marży o 9,7 pp.)	<b>BYTOM</b> 56,2% (wzrost marży o 8,4 pp.)	<b>WÓLCZANKA</b> 56,5% (wzrost marży o 13,5 pp.)	<b>DENI CLER MILANO</b> 62,3% (wzrost marży o 10,3 pp.)
---	---	--	---

### Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w I półroczu 2021 roku wyniosły 110,6 mln PLN i były wyższe o 10,6 mln PLN (+11%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2020. Koszty sprzedaży w 2Q 2020 wyniosły 60,3 mln PLN i były wyższe o 15,4 mln PLN w stosunku do wysokości kosztów w 2Q 2020 roku (+34%).

Udział kosztów sprzedaży w przychodach w I półroczu 2021 roku wyniósł 48,8% w stosunku do 42,1% w I półroczu 2020. W drugim kwartale 2021 roku udział kosztów sprzedaży wzrósł do poziomu 43% w porównaniu do 39,4% w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrost udziału kosztów sprzedaży w przychodach wynika ze spadku przychodów w I półroczu 2021 roku z uwagi na dłuższy okres zamknięcia sklepów niż miało to miejsce w I półroczu 2021 oraz jest wynikiem wzrostu kosztów z tytułu wynagrodzeń (w zeszłym roku dłuższy okres obniżenia etatów do 4/5, brak premii i bonusów) i czynszów.

### Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w pierwszym półroczu 2021 roku wyniosły 23,6 mln PLN w stosunku do 24,5 mln PLN co oznacza spadek o 0,9 mln PLN porównaniu do pierwszego półrocza 2020 roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży kształtuje się na stabilnym poziomie: w I półroczu 2021 r. 10,4% w stosunku



**Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku**

do 10,3% w analogicznym okresie 2020 roku. W 2Q 2021 roku koszty ogólnego zarządu kształtowały się na poziomie 12,2 mln PLN w stosunku do 10,6 mln PLN (wzrost o 15%), a ich udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 8,7% w 2Q 2021 w stosunku do 9,3% w 2Q 2020 roku. W zeszłym roku istotny wpływ na wartość kosztów miało ograniczenie kosztów wynagrodzeń na skutek skorzystania przez Spółki segmentu odzieżowego z rządowego programu pomocy dla pracodawców związanego z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem Covid-19.

#### **Wynik operacyjny w segmencie odzieżowym**

W I półroczu 2021 roku odnotowano stratę w segmencie odzieżowym w wysokości 24,5 mln PLN w stosunku do 28,2 mln PLN straty w I półroczu 2020 roku (zmniejszenie straty o 3,7 mln PLN).

Strata operacyjna w tym segmencie za 2Q 2021 wyniosła 0,1 mln PLN, w stosunku do straty w 2Q 2020 w kwocie 15,6 mln PLN. W pozostałych przychodach operacyjnych rozpoznano dofinansowanie z tytułu COVID-19 z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych oraz umorzenia składek ZUS w łącznej kwocie 6,3 mln PLN w I półroczu 2021 (w I półroczu 2020 r.: 4,2 mln PLN) natomiast w pozostałych kosztach operacyjnych odpisy na zapasy w wysokości 9,4 mln PLN (I półrocze 2020 r.: 13,9 mln PLN odpisów na zapasy) oraz odpis na posiadane przez Spółkę VRG S.A. budynki i nieruchomości w wysokości 1,9 mln PLN (z czego 1,3 mln zł dotyczyło rzeczowych aktywów trwałych a 0,6 mln zł nieruchomości). Odpis na zapasy dotyczył głównie wyrobów gotowych hurtowych oraz towarów i wyrobów gotowych ze starszych kolekcji. Lepszy rok do roku wynik operacyjny to przede wszystkim efekt poprawy marży brutto oraz korzystniejszego salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych.

#### **Przychody i koszty finansowe**

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło 2,3 mln PLN w I półroczu 2021 roku w stosunku do -9,9 mln PLN w I półroczu 2020 roku. Wprowadzenie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej od 1 stycznia 2019 r., w I półroczu 2021 roku miało korzystny wpływ na saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego w kwocie 2,9 mln PLN (w I półroczu 2020 wpływ był niekorzystny i wyniósł 7,9 mln PLN).

Segment odzieżowy	tys. zł			
	I półrocze 2021 okres od 01-01-2021 do 30-06-2021	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2021 okres od 01-04-2021 do 30-06-2021	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020
saldo kosztów finansowych	-1 655	-644	-1 409	-684
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	1 044	-1 371	2 542	1 406
wpływ MSSF 16	2 898	-7 894	5 716	3 168
<i>– w tym z tytułu różnic kursowych</i>	4 567	-6 678	6 510	3 823
<i>– w tym z tytułu odsetek</i>	-1 669	-1 216	-794	-655
<b>Przychody / koszty finansowe</b>	<b>2 287</b>	<b>-9 909</b>	<b>6 849</b>	<b>3 890</b>

#### **Wynik netto w segmencie odzieżowym**

Grupa VRG w ramach segmentu odzieżowego wykazała w I półroczu 2021 r. stratę netto na poziomie 18,4 mln PLN w stosunku do 31,2 mln PLN straty netto w I półroczu 2020 roku. Grupa w tym segmencie uzyskała w 2Q 2021 zysk netto na poziomie 6,2 mln PLN w porównaniu do straty 7,7 mln PLN w 2Q 2020 roku. Wyższy wynik finansowy jest konsekwencją wyższej sprzedaży na m2 w segmencie odzieżowym, istotnej poprawy marży brutto oraz korzystniejszego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz działalności finansowej.



Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

## SEGMENT JUBILERSKI

Segment Jubilerski	tys. zł			
	I półrocze 2021 okres od 01-01-2021 do 30-06-2021	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2021 okres od 01-04-2021 do 30-06-2021	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>189 672</b>	<b>135 050</b>	<b>103 628</b>	<b>60 877</b>
Koszt własny sprzedaży	93 418	67 951	50 605	30 930
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>96 254</b>	<b>67 099</b>	<b>53 023</b>	<b>29 947</b>
Koszty sprzedaży	58 511	49 142	30 642	20 639
Koszty ogólnego zarządu	13 228	14 576	6 534	6 494
Pozostałe przychody operacyjne	1 804	4 569	1 788	4 166
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	24	-
Pozostałe koszty operacyjne	927	1 974	846	1 704
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4	81	-	79
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>25 388</b>	<b>5 895</b>	<b>16 813</b>	<b>5 197</b>
Przychody/koszty finansowe	1 029	-6 191	3 209	3 193
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>26 417</b>	<b>-296</b>	<b>20 022</b>	<b>8 390</b>
Podatek dochodowy	5 184	285	3 280	559
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>21 233</b>	<b>-581</b>	<b>16 742</b>	<b>7 831</b>

MSR 17* Segment Jubilerski	tys. zł			
	I półrocze 2021 okres od 01-01-2021 do 30-06-2021	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2021 okres od 01-04-2021 do 30-06-2021	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>189 672</b>	<b>135 050</b>	<b>103 628</b>	<b>60 877</b>
Koszt własny sprzedaży	93 418	67 951	50 605	30 930
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>96 254</b>	<b>67 099</b>	<b>53 023</b>	<b>29 947</b>
Koszty sprzedaży	58 182	49 717	31 611	21 083
Koszty ogólnego zarządu	13 466	14 288	6 670	6 321
Pozostałe przychody operacyjne	1 671	4 556	1 659	4 166
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	24	-
Pozostałe koszty operacyjne	927	1 974	846	1 704
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4	81	0	79
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>25 346</b>	<b>5 595</b>	<b>15 580</b>	<b>4 926</b>
Przychody/koszty finansowe	-879	-881	-537	1 352

**Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku**

MSR 17* Segment Jubilerski	tys. zł			
	I półrocze 2021 okres od 01-01-2021 do 30-06-2021	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2021 okres od 01-04-2021 do 30-06-2021	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020
<b>Zysk brutto</b>	<b>24 467</b>	<b>4 715</b>	<b>15 043</b>	<b>6 277</b>
Podatek dochodowy	4 813	1 399	2 909	1 673
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>19 653</b>	<b>3 316</b>	<b>12 134</b>	<b>4 604</b>

*\*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 2021 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 189,7 mln PLN i były wyższe od sprzedaży segmentu zanotowanej w I półroczu 2020 roku o 54,6 mln PLN (+40%). W 2Q 2021 roku przychody ze sprzedaży w tym segmencie wyniosły 103,6 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w 2Q 2020 roku o 42,8 mln PLN (+70%). Wyższa sprzedaż to efekt istotnych wzrostów w kanale offline oraz dużo szybszego odbudowania pobytu po otwarciu sklepów niż w roku 2020.

### Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu jubilerskiego w I półroczu 2021 roku wyniósł 96,3 mln PLN i był o 43% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto wzrosła o 1,0 p.p. i wyniosła 50,7% w I półroczu 2021 roku w stosunku do 49,7% w I półroczu 2020 roku. Marża brutto w 2Q 2021 roku wyniosła 51,2%, co oznacza zwiększenie marży o 2,0 pp. w stosunku do 2Q 2020 roku. Na wzrost marży brutto miał wpływ spadek udziału sprzedaży kanału online (charakteryzujący się niższym poziomem marży brutto ze sprzedaży) w sprzedaży detalicznej.

### Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w I półroczu 2021 roku wyniosły 58,5 mln PLN w stosunku do 49,1 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego co oznacza wzrost kosztów sprzedaży o 9,4 mln PLN (+19%). W segmencie jubilerskim nastąpiło zmniejszenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z poziomu 36,4% w I półroczu 2020 roku do poziomu 30,8% w I półroczu 2021 roku. Koszty sprzedaży w 2Q 2021 wyniosły 30,6 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 2Q 2020 roku o 10,0 mln PLN (+48%). Ich udział w przychodach wyniósł w 2Q 2021 roku 29,6% w stosunku do 33,9% w 2Q 2020 roku. Należy również zwrócić uwagę na fakt, że niższe koszty sprzedaży w I półroczu 2020 wynikały w istotnej części z redukcji kosztów wynagrodzeń (redukcja etatów do 4/5) oraz niższych kosztów czynszów.

### Koszty ogólnego zarządu

W I półroczu 2021 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 13,2 mln PLN i były niższe o 1,3 mln PLN w stosunku do I półrocza 2020 roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży wyniósł 7,0% i był niższy o 3,8 pp. w stosunku do I półrocza 2020 roku. W 2Q 2021 roku koszty te wyniosły 6,5 mln PLN, co oznacza że były na poziomie zeszłego roku. Ich udział w sprzedaży wyniósł w 2Q 2021 roku 6,3% w stosunku do 10,7% w 2Q 2020 roku. Spadek udziału kosztów w przychodach za sprzedaży jest związany z istotnym wzrostem sprzedaży r/r przy stabilnym poziomie kosztów ogólnego zarządu.

Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

### Zysk operacyjny w segmencie jubilerskim

VRG w ramach segmentu jubilerskiego zanotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej w I półroczu 2021 roku do 25,4 mln PLN, tj. o 19,5 mln PLN w porównaniu do I półrocza 2020 roku. Rentowność zysku operacyjnego wyniosła 13,4% w stosunku do rentowności 4,4% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

VRG w ramach tego segmentu zanotowała w 2Q 2021 roku zysk na działalności operacyjnej w wysokości 16,8 mln PLN w stosunku do 5,2 mln PLN w 2Q 2020 r. Rentowność zysku operacyjnego wzrosła z 8,5% w 2Q 2020 roku do 16,2% w 2Q 2021 roku. W pozostałych przychodach operacyjnych rozpoznano 1,5 mln PLN z tytułu umorzenia składek ZUS (w I półroczu 2020 r. rozpoznano 3,6 mln PLN dofinansowania z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych). Wzrost sprzedaży na /m<sup>2</sup> oraz poprawa marży wpłynęły na zwiększenie wyniku operacyjnego segmentu jubilerskiego zarówno w II kwartale jak i w I półroczu 2021 roku.

### Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło +1,0 mln PLN w I półroczu 2021 roku. Ujęcie standardu MSSF16 do sprawozdawczości finansowej korzystnie wpłynęło na saldo działalności finansowej segmentu jubilerskiego w I półroczu 2021 roku, gdyż spowodowało zmniejszenie kosztów finansowych o 1,9 mln PLN. W I półroczu 2020 wprowadzenie standardu MSSF16 wpłynęło niekorzystnie na saldo działalności finansowej w kwocie 5,3 mln PLN.

Segment Jubilerski	tys. zł			
	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	I półrocze 2020 okres od 01-01-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020	2 kwartał 2020 okres od 01-04-2020 do 30-06-2020
saldo kosztów finansowych	-1 087	-102	-737	573
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	209	-779	200	779
wpływ MSSF 16	1 908	-5 310	3 746	1 841
– w tym z tytułu różnic kursowych	2 991	-4 506	4 269	2 272
– w tym z tytułu odsetek	-1 084	-805	-523	-431
<b>Przychody / koszty finansowe</b>	<b>1 029</b>	<b>-6 191</b>	<b>3 209</b>	<b>3 193</b>

### Zysk netto w segmencie jubilerskim

Zysk netto segmentu jubilerskiego w I półroczu 2021 roku wyniósł 21,2 mln PLN w stosunku do 0,6 mln PLN straty netto w I półroczu 2020 roku.

Wynik netto segmentu jubilerskiego w 2Q 2021 roku wyniósł 16,7 mln PLN w stosunku do 7,8 mln PLN w 2Q 2020 roku. Jest to efekt istotnych wzrostów przychodów ze sprzedaży przy poprawie marży oraz niższej dynamiki wzrostu kosztów niż przychodów ze sprzedaży.



Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

### Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	30.06.2021		30.06.2020	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>888 844</b>	<b>62,0%</b>	<b>893 451</b>	<b>61,8%</b>
<i>Wartości niematerialne</i>	499 436	34,8%	499 363	34,5%
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	53 421	3,7%	65 329	4,5%
<i>Aktywa z tytułu prawa do użytkowania</i>	307 159	21,4%	312 129	21,6%
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>544 699</b>	<b>38,0%</b>	<b>552 542</b>	<b>38,2%</b>
<i>Zapasy</i>	515 790	36,0%	485 345	33,6%
<i>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</i>	13 744	1,0%	17 194	1,2%
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	14 748	1,0%	50 003	3,5%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 433 543</b>		<b>1 445 993</b>	
<b>Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:</b>	<b>826 202</b>	<b>57,6%</b>	<b>831 574</b>	<b>57,5%</b>
<i>Kapitał podstawowy</i>	49 122	3,4%	49 122	3,4%
<i>Wynik finansowy roku bieżącego</i>	2 848	0,2%	-31 775	n/d
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>292 946</b>	<b>20,4%</b>	<b>292 208</b>	<b>20,2%</b>
<i>Kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	41 134	2,9%	54 640	3,8%
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu</i>	250 183	17,5%	236 066	16,3%
<i>“- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych”</i>	248 758	17,4%	234 256	16,2%
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>314 395</b>	<b>22,0%</b>	<b>322 211</b>	<b>22,3%</b>
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</i>	181 608	12,7%	161 176	11,1%
<i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych</i>	20 771	1,4%	57 525	4,0%
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu</i>	97 388	6,8%	90 075	6,2%
<i>“- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych”</i>	96 328	6,7%	88 300	6,1%
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 433 543</b>		<b>1 445 993</b>	

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

#### Aktywa

Wartość aktywów na koniec czerwca 2021 r. nieznacznie spadła w stosunku do końca czerwca 2020 r.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku**

### **Spadek rzeczowych aktywów trwałych o 11,9 mln PLN**

Zmiana rzeczowych aktywów trwałych to przede wszystkim efekt naliczenia amortyzacji w I półroczu 2021 r., braku istotnych inwestycji (nowych otwarć sklepów własnych) oraz objęcia odpisem aktualizującym wartość budynków w kwocie 1,3 mln zł w raportowanym okresie.

### **Aktywa z tytułu prawa do użytkowania**

Zmiana tej pozycji jest wynikiem naliczania amortyzacji za raportowany okres prawa do użytkowania z tytułu umów najmu, częściowo znettowana przez zwiększenie tego prawa w związku z podpisywaniem, przedłużaniem bądź renegotiacją umów najmu (szczegóły zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).

### **Zapasy**

Wartość zapasów na dzień 30 czerwca 2021 r. wyniosła 515,8 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 30 czerwca 2020 r. o 6%. W segmencie odzieżowym wartość zapasów pozostała na poziomie zbliżonym do końca czerwca 2020. W raportowanym okresie w segmencie tym utworzono odpis o wartości 9,4 mln zł na: towary hurtowe w kwocie 5,5 mln PLN, towary z kolekcji starszych niż Jesień Zima 2020 w kwocie 3,5 mln PLN oraz surowców w kwocie 0,4 mln PLN. W segmencie jubilerskim wartość zapasów wzrosła o + 14,5% co jest wynikiem zwiększenia zapasu asortymentu zegarków (głównie luksusowych) oraz szybszego zatowarowania pod sprzedaż w III kwartale niż miało to miejsce w zeszłym roku.

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m<sup>2</sup> wyniosły 9 844 PLN, co oznacza wzrost o 7% r/r:

<b>ZAPASY / [zł/m<sup>2</sup>]</b>	<b>1H21</b>	<b>1H20</b>	<b>r/r</b>
VRG	9 844	9 209	+7%
Segment odzieżowy	6 257	6 215	+1%
Segment jubilerski	23 248	20 896	+11%

### **Należności**

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

### **Pasywa**

#### **Kapitał**

W I półroczu 2021 r. zmiany w kapitale wynikają z osiągniętego zysku w kwocie 2 848 tys. zł.

### **Zadłużenie długoterminowe i krótkoterminowe**

Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych na dzień 30 czerwca 2021 roku wyniosło 41,1 mln PLN w stosunku do 54,6 mln PLN na koniec czerwca 2020 roku, co oznacza zmniejszenie o 13,5 mln PLN. Zobowiązania leasingowe z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych wynoszą łącznie 345,1 mln PLN, z czego 248,8 mln PLN stanowi część długoterminową, a 96,3 mln PLN część krótkoterminową.

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

Wielkość długu netto (pod MSR 17) zmniejszyła się w stosunku do zeszłego roku. Wskaźnik dług netto/EBITDA (pod MSR 17) kształtuje się na relatywnie niskim poziomie 1,6, znacznie poniżej poziomów zdefiniowanych w umowach kredytowych zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej.

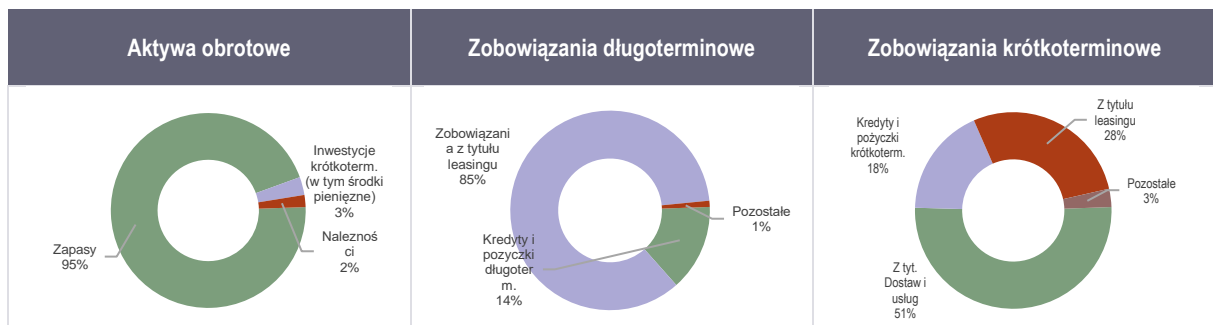
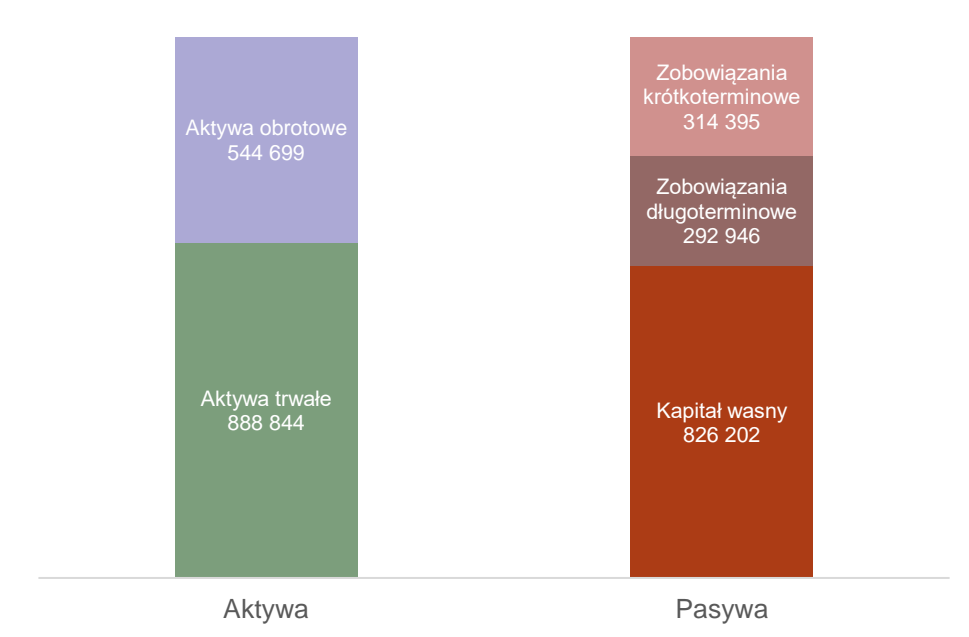
Dług netto	30.06.2021	30.06.2020
Zadłużenie długoterminowe	291 317	290 706
Kredyty i pożyczki długoterminowe	41 134	54 640
Zobowiązania z tytułu leasingu	250 183	236 066
<sup>4</sup> - w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	248 758	234 256
Zadłużenie krótkoterminowe	142 704	161 162
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	20 771	57 525
Zobowiązania z tytułu faktoringu	24 545	13 562
Zobowiązania z tytułu leasingu	97 388	90 075
<sup>4</sup> - w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	96 328	88 300
Środki pieniężne	14 748	50 003
<b>Dług netto</b>	<b>419 273</b>	<b>401 865</b>
EBITDA uroczniona	116 843	152 834
<b>Dług netto/EBITDA</b>	<b>3,6</b>	<b>2,6</b>

Dług netto MSR 17*	30.06.2021	30.06.2020
Zadłużenie długoterminowe	42 559	56 450
Kredyty i pożyczki długoterminowe	41 134	54 640
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 425	1 810
Zadłużenie krótkoterminowe	46 376	72 862
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	20 771	57 525
Zobowiązania z tytułu faktoringu	24 545	13 562
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 060	1 775
Środki pieniężne	14 748	50 003
<b>Dług netto</b>	<b>74 187</b>	<b>79 309</b>
EBITDA uroczniona	47 502	59 866
<b>Dług netto/EBITDA</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>

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

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

### Analiza bilansu na koniec 2Q 2021



#### 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.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

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

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

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

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

### Ryzyko związane z nasileniem konkurencji

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

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

## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

### 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 MSSF 16):

- średnioroczny wzrost (spadek) kursu USD do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie (zwiększenie) wyniku finansowego o 17,3%;
- średnioroczny wzrost (spadek) kursu EUR do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie (zwiększenie) wyniku finansowego o 98,4%.

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

### Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.06.2021 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 61.905 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 (spadek) bazowej stopy procentowej o 1pp (100 punktów bazowych) spowoduje zmniejszenie (zwiększenie) wyniku finansowego o 16,2%.

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

### Ryzyko związane ze skutkami związanymi z epidemią koronawirusa

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

Zgodnie z aktualną oceną Emitent przewiduje, iż skutki związane z epidemią koronawirusa i potencjalnymi obostrzeniami mogą mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Powodować go mogą wprowadzone przez Ministra Zdrowia ponowne ograniczenia w działaniu obiektów handlowych powierzchni sprzedaży powyżej 2.000 mkw, w których znajdują się ponad 95% salonów marek Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler i W.KRUK. Dodatkowo Emitent spodziewa się, że popyt konsumpcyjny po kolejnym okresie *lockdownu* będzie niższy niż przed wprowadzeniem ewentualnych ograniczeń w handlu. Jągo kolejna odbudowa może potrwać kilka miesięcy.

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

**Działania:** W zaistniałej sytuacji Grupa nadal będzie prowadziła działania zapoczątkowane w roku 2020 w zakresie poprawy kapitału obrotowego Grupy i utrzymania stabilnego poziomu długu netto Grupy. W 2020 roku zostały przeprowadzone rozmowy z bankami, które finansują działalność Spółki i jej spółek z grupy kapitałowej, co zostało zwieńczony przedłużeniem umów z głównym bankiem finansującym

## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

Grupę, PKO BP, na dwa kolejne lata i pozytywnie wpływa na sytuację płynnościową Grupy w bieżącym roku. W I połowie roku 2021, Spółka przedłużyła umowę na kolejne dwa lata z bankiem ING.

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

### Wewnętrzne czynniki ryzyka

#### Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

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

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

#### Ryzyko zmiany gustów i zachowania nabywców

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

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

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

#### Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

Działalność Grupy oparta jest w dominującej części na sprzedaży detalicznej towarów za pośrednictwem własnej sieci salonów. Nie można wykluczyć ryzyka utraty jednej lub kilku lokalizacji, np. w związku z zamiarem unowocześnienia całego centrum handlowego czy zmianą polityki cenowej wynajmującego. Nie można wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu w przypadku, gdy Spółka naruszy postanowienia umowy najmu albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Spółki lub przynoszących satysfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Spółce na kolejny okres mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji.

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

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

#### Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji sezonowej, co prowadzi

## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

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

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

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

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

### Ryzyko utraty płynności finansowej

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

W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), w Grupie mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej. Dodatkowym negatywnym czynnikiem wpływającym na

## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

ryzyko utraty płynności jest obecna sytuacja, opisana w punkcie powyżej, a związana z epidemią koronawirusa i czasową utratą przychodów Grupy.

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

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

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

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

### Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi

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

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

### Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie najwięksi akcjonariusze będący funduszami zarządzаныmi przez IPOPEMA TFI S.A. posiadają 22,21% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 68,74% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od wielu lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub zakończy inwestowanie w akcje Spółki. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Spółki decyzji dotyczących jej strategii i

## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

działalności operacyjnej zostanie opóźnione lub wręcz zablokowane. Nie można wykluczyć, iż mimo dotychczasowej współpracy interesy znaczących akcjonariuszy będą rozbieżne/sprzeczne. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

### Ryzyko związane z zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych

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

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

### Ryzyko związane z dyrektywą unijną RODO

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

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



## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

- 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 wyprzedażowe.

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

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

Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z zakłóceniem w/w procesów logistycznych, co mogłoby spowodować dla Spółki dodatkowe negatywne konsekwencje związane z obniżeniem sprzedaży w wyniku nieterminowego zatowarowania 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.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

Zarząd Emitenta dostrzega szereg synergii związanych z dokonaniem połączeniem ze spółką Bytom S.A. Dzięki skokowemu wzrostowi skali działalności Grupy Kapitałowej Emitenta wzrosła jej pozycja negocjacyjna z dostawcami zarówno materiałów jak i akcesoriów, ujednoczenie polityki zakupów 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 2021 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 powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi 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 2020 r. oraz 31 marca 2021 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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku**

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 2021 rok.



## 7. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE

Perspektywy rozwojowe Grupy w 2021 roku w znaczącym stopniu determinowane będą przez okoliczności związane z trwającą pandemią koronawirusa. Podobnie jak cała branża detaliczna i wiele innych gałęzi gospodarki, Grupa stanęła w 2020 roku wobec wyzwań związanych z epidemią COVID-19, które są nadal aktualne w roku 2021. Rok 2021 rozpoczął się zamknięciem centrów handlowych w miesiącu styczniu 2021 oraz od 20 marca 2021 r. do 4 maja 2021 r. w związku z rosnącą liczbą zachorowań w całym kraju. Zdarzenia te w konsekwencji negatywnie wpłynęły na wyniki Grupy za I półrocze 2021 roku. Sklepy stacjonarne w galeriach handlowych zostały ponownie otwarte w dniu 4 maja 2021 roku. Na bazie wyników sprzedażowych za okres maj – lipiec 2021, zauważalny jest większy wzrost sprzedaży i szybszy powrót klientów do centrów handlowych niż miało to miejsce po otwarciu sklepów w maju 2020 r. Miało to pozytywny efekt na przychody Grupy osiągnięte w II kwartale 2021 roku. Trend ten zachowany jest w bieżącym miesiącu. W dniach od 1 do 21 sierpnia sprzedaż Grupy Kapitałowej wzrosła o 27% r/r. W ocenie Zarządu wzrosty sprzedaży mogą być kontynuowane w kolejnych miesiącach a przychody w roku 2021 powinny być wyższe od zrealizowanych w roku 2020. Wpływ na to powinien mieć także powolny powrót pracowników do biur i większe zainteresowanie ofertą formal. Zakładamy również poprawę marży procentowej brutto w bieżącym roku w stosunku do 2020 r. ze względu na dalszy wzrost sourcingu azjatyckiego, wspólne polityki w zakresie dostawców oraz zmniejszenie intensywności działań promocyjnych, co można już było zauważyć w ostatnich miesiącach.

Grupa jest dobrze przygotowana do sezonu Jesień/Zima 2021. Posiada atrakcyjną i różnorodną stylistycznie ofertę asortymentową wszystkich marek Grupy, odzwierciedlającą panujące trendy i oczekiwania klientów. W ofercie marek odzieżowych większy udział stanowi casual i smart casual co jest odpowiedzią na zapotrzebowanie ze strony klientów oraz na sytuację rynkową. W kolekcji znajduje się również znaczna część oferty formalnej, co do której zauważamy wzrost zainteresowania w ostatnich miesiącach. Istotne zmiany są zauważalne w kolekcji marki Wólczanka, w której znajdują się nowe asortymenty zarówno dla mężczyzn jak i kobiet tworzące „total look”, jak też zwiększono udział produktów casual. W ofercie marki Vistula można znaleźć, obok produktów formalnych i casualowych, linię Vistula Red (klasyka w nowych formach z typowo casualowymi modelami), jak również Vistula Woman – pierwsza pełna kolekcja damska. W marce Bytom, oferującej męską modę formalną oraz asortyment typu smart casual i casual, znajdziemy kontynuację stylu retro Future, zestawiającego stylistykę vintage z nowoczesnymi formami. Marka Deni Cler Milano na sezon jesienno–zimowy przygotowała kolekcję „La Vita e bella” składającą się z sześciu kapsułów. W.KRUK prezentację nowej kampanii biżuterijnej rozpocznie w połowie września.

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

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

Zarząd Spółki dominującej dostosowuje działania w zależności od sytuacji pandemicznej. W okresach zamknięcia centrów handlowych, podejmowane są decyzje o intensyfikacji marketingu on-line, w celu wzrostu sprzedaży w tym kanale. Oprócz działań prosprzedażowych, podejmowane są działania związane z redukcjami kosztowymi,

## Sprawozdanie Zarządu z działalności sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku

m.in. polegającymi na 20% obniżeniu wynagrodzeń i czasu pracy pracowników salonów sprzedaży w okresie zamknięcia salonów. Grupa korzysta z dostępnych form wsparcia dla przedsiębiorców z powodu COVID-19. W 1H 2021 roku otrzymano wsparcie w postaci dofinansowania do wynagrodzeń pracowników oraz umorzenia składek ZUS w łącznej kwocie 7,9 mln PLN. Grupa jest przygotowana również na scenariusz odbicia konsumpcji i wzrostu sprzedaży w salonach stacjonarnych.

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

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

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

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

## 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**

**Michał Zimnicki**

**Olga Lipińska - Długosz**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

*Kraków, dnia 25 sierpnia 2021*

W I S T U L A

B Y T O M

SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

W Ó L C Z A N K A

D E N I C L E R  
M I L A N O

W. K R U K  
1 8 4 0



VRG

VISTULA RETAIL GROUP