

VISTULA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENICLER  
MILANO

W.KRUK  
1840



**VRG**  
VISTULA RETAIL GROUP

# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GRUPY KAPITAŁOWEJ VRG S.A. ZA OKRES 3 KWARTAŁU 2023 ROKU  
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Kraków, 15 listopada 2023 roku

# SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	5
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
1. Informacje ogólne.....	10
1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności.....	10
1.2. Struktura Grupy Kapitałowej VRG S.A.....	11
1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej .....	12
1.4. Kontynuacja działalności.....	13
1.5. Kapitał akcyjny i akcjonariusze.....	13
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	19
3. Zasady rachunkowości .....	20
4. Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów .....	20
5. Ważniejsze szacunki i osądy .....	20
6. Zmiany w standardach rachunkowości.....	20
7. Noty uzupełniające do sprawozdań finansowych .....	22
Nota 1 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego .....	22
Nota 2 Sezonowość i cykliczność działalności .....	25
Nota 3 Pozostałe przychody operacyjne .....	26
Nota 3a Pozostałe koszty operacyjne.....	26
Nota 4 Przychody finansowe.....	26
Nota 4a Koszty finansowe .....	27
Nota 4b Wynik na utracie kontroli .....	27
Nota 5 Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	28
Nota 6 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości należności krótkoterminowych, wartości zapasów i z tytułu utruty wartości środków trwałych .....	29
Nota 7 Rezerwy.....	29
Nota 8 Należności i zobowiązania warunkowe.....	30
Nota 9 Informacje o instrumentach finansowych .....	31
Nota 9a Instrumenty finansowe w podziale na klasy .....	31
Nota 9b Instrumenty finansowe – przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości.....	31
Nota 10 Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych .....	32
8. Pozostałe noty objaśniające .....	32
8.1. Znaczące wydarzenia w III kwartale 2023 roku:.....	32
8.2. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej: .....	34
8.3. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	34
8.4. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane .....	34
8.5. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	35
8.6. Rozliczenia podatkowe.....	35
8.7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	35
8.8. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca .....	36
8.9. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych .....	36
8.10. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	37
8.11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	37
8.12. Inne informacje, które są istotne dla oceny Sytuacji Grupy Kapitałowej VRG S.A. ....	37
8.13. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	45
KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA III KWARTAŁ 2023 .....	46
1. Wyniki finansowe za III kwartał 2023 roku .....	46
2. Planowane działania rozwojowe .....	57
3. Prognozy finansowe .....	59
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	59
5. Oświadczenia Zarządu.....	60

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	61
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	62
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	63
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	64
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	64
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	65
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	67
1. Noty uzupełniające do sprawozdań finansowych .....	67
Nota 1 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego .....	67
Nota 2 Pozostałe przychody operacyjne .....	67
Nota 2a Pozostałe koszty operacyjne .....	68
Nota 3 Przychody finansowe .....	68
Nota 3a Koszty finansowe .....	68
Nota 4 Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	69
Nota 5 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości należności krótkoterminowych, wartości zapasów i z tytułu utruty wartości środków trwałych .....	70
Nota 6 Rezerwy .....	70
Nota 7 Należności i zobowiązania warunkowe .....	71
Nota 8 Informacje o instrumentach finansowych .....	71
Nota 8a Instrumenty finansowe w podziale na klasy .....	72
Nota 8b Instrumenty finansowe – przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości .....	72
2. Pozostałe noty objaśniające .....	73
2.1. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych .....	73
2.2. Pozostałe informacje .....	73
PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU VRG S.A. ....	74

# WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2023 ROKU

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2022 / okres od 01-01-2022 do 30-09-2022	3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2022 / okres od 01-01-2022 do 30-09-2022
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	899 402	904 950	196 492	193 034
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	67 730	98 542	14 797	21 020
EBITDA	161 922	180 242	35 375	38 447
Zysk (strata) brutto	65 251	57 960	14 255	12 363
Zysk (strata) netto	51 839	45 613	11 325	9 730
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	66 385	68 505	14 503	14 613
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-22 655	-14 217	-4 949	-3 033
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-88 634	-111 021	-19 364	-23 682
Przepływy pieniężne netto, razem	-44 904	-56 733	-9 810	-12 102
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,22	0,19	0,05	0,04
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,22	0,19	0,05	0,04
	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Aktywa, razem	1 507 409	1 511 656	325 181	322 321
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	559 696	568 891	120 739	121 301
Zobowiązania długoterminowe	209 132	223 280	45 114	47 609
Zobowiązania krótkoterminowe	335 162	329 004	72 302	70 152
Kapitał własny	947 713	942 765	204 442	201 020
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	10 597	10 474
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	235 630 831	235 630 831	235 630 831	235 630 831
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,04	4,02	0,87	0,86
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,02	4,00	0,87	0,85
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,20	0,17	0,04	0,04

# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2023 ROKU

	w tys. PLN				
	stan na 30-09-2023 / koniec kwartału 2023	stan na 30-06-2023 / koniec poprzedniego kwartału 2023	stan na 31-12-2022 / koniec poprzedniego roku 2022	stan na 30-09-2022 / koniec kwartału 2022	stan na 30-06-2022 / koniec poprzedniego kwartału 2022
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>868 508</b>	<b>869 394</b>	<b>848 122</b>	<b>857 221</b>	<b>847 949</b>
Wartość firmy	302 748	302 748	302 748	302 748	302 748
Inne wartości niematerialne	198 845	199 159	199 384	198 128	197 633
Rzeczowe aktywa trwałe	67 396	66 549	60 401	55 134	53 753
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	274 422	280 792	262 422	273 268	268 047
Należności długoterminowe	197	197	151	333	289
Udziały i akcje	27	27	27	27	27
Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 999	19 048	22 115	26 709	24 574
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>638 901</b>	<b>635 976</b>	<b>663 534</b>	<b>643 282</b>	<b>637 038</b>
Zapasy	570 050	561 268	553 258	562 795	527 943
Należności z tytułu kaucji krótkoterminowe	155	162	73	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	17 701	18 861	14 295	22 648	20 065
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	40	9	-	17
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 995	55 645	95 899	57 839	89 013
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 507 409</b>	<b>1 505 370</b>	<b>1 511 656</b>	<b>1 500 503</b>	<b>1 484 987</b>

	w tys. PLN				
	stan na 30-09-2023 / koniec kwartału 2023	stan na 30-06-2023 / koniec poprzedniego kwartału 2023	stan na 31-12-2022 / koniec poprzedniego roku 2022	stan na 30-09-2022 / koniec kwartału 2022	stan na 30-06-2022 / koniec poprzedniego kwartału 2022
<b>Kapitał własny</b>	<b>947 713</b>	<b>946 776</b>	<b>942 765</b>	<b>895 420</b>	<b>886 225</b>
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122	49 122
Pozostałe kapitały	14 333	14 333	14 333	14 333	14 333
Zyski zatrzymane	884 258	883 321	879 310	831 965	822 770
<b>Kapitały mniejszościowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>210 161</b>	<b>210 952</b>	<b>224 309</b>	<b>250 603</b>	<b>245 616</b>
Zobowiązania z tytułu kaucji długoterminowe	2 342	2 327	2 162	451	469
Zobowiązania z tytułu leasingu	193 030	193 837	201 658	223 196	215 311
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	191 461	192 355	200 438	222 242	214 394

Kredyty i pożyczki długoterminowe	13 760	13 759	19 460	25 835	28 715
Rezerwy długoterminowe	1 029	1 029	1 029	1 121	1 121
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>349 535</b>	<b>347 642</b>	<b>344 582</b>	<b>354 480</b>	<b>353 146</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	110 797	106 451	102 228	107 063	101 029
<i>w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	110 064	105 672	101 610	106 511	100 439
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	185 432	192 957	198 218	187 826	212 981
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 434	1 598	5 772	1 145	1 420
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	37 499	30 258	22 786	46 744	24 180
Rezerwy krótkoterminowe	14 373	16 378	15 578	11 702	13 536
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>559 696</b>	<b>558 594</b>	<b>568 891</b>	<b>605 083</b>	<b>598 762</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 507 409</b>	<b>1 505 370</b>	<b>1 511 656</b>	<b>1 500 503</b>	<b>1 484 987</b>

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2023 ROKU

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 / okres od 01-07-2022 do 30-09-2022	3 kwartały 2022 / okres od 01-01-2022 do 30-09-2022
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>297 116</b>	<b>899 402</b>	<b>319 413</b>	<b>904 950</b>
Koszt własny sprzedaży	136 069	412 303	153 941	423 084
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>161 047</b>	<b>487 099</b>	<b>165 472</b>	<b>481 866</b>
Koszty sprzedaży	116 258	345 577	110 591	319 067
Koszty ogólnego zarządu	23 804	70 854	22 058	63 705
Pozostałe przychody operacyjne	308	3 552	2 759	7 050
Pozostałe koszty operacyjne	1 432	6 320	1 910	7 565
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	134	170	328	37
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>19 727</b>	<b>67 730</b>	<b>33 344</b>	<b>98 542</b>
Przychody finansowe	532	4 565	786	1 336
<i>w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	-	3 972	-	-
Koszty finansowe	18 644	9 244	22 420	41 918
<i>w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	12 904	4 287	13 716	21 853
Wynik na utracie kontroli	-	2 200	-	-
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 615</b>	<b>65 251</b>	<b>11 710</b>	<b>57 960</b>
Podatek dochodowy	678	13 412	2 515	12 347
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>937</b>	<b>51 839</b>	<b>9 195</b>	<b>45 613</b>
Przypisany do podmiotu dominującego	937	51 839	9 195	45 613
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- podstawowy	0,00	0,22	0,04	0,19
- rozwodniony	0,00	0,22	0,04	0,19

# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2023 ROKU

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 / okres od 01-07-2022 do 30-09-2022	3 kwartały 2022 / okres od 01-01-2022 do 30-09-2022
<b>Zysk netto (strata) roku obrotowego</b>	<b>937</b>	<b>51 839</b>	<b>9 195</b>	<b>45 613</b>
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	-	-	-	-
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-	-	-
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód</b>	<b>937</b>	<b>51 839</b>	<b>9 195</b>	<b>45 613</b>
Przypisany do podmiotu dominującego	-	-	-	-
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-	-	-

# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2023 ROKU

	w tys. PLN			
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>3 kwartał 2022 / okres od 01-07-2022 do 30-09-2022</b>				
Saldo na 01.07.2022	49 122	14 333	822 770	886 225
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	9 195	9 195
Dywidendy	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2022</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>831 965</b>	<b>895 420</b>
<b>3 kwartały 2022 / okres od 01-01-2022 do 30-09-2022</b>				
Saldo na 01.01.2022	49 122	14 333	826 209	889 664
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	45 613	45 613
Dywidendy	-	-	-39 857	-39 857
<b>Saldo na 30.09.2022</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>831 965</b>	<b>895 420</b>
<b>Rok 2022 okres od 01-01-2022 do 31-12-2022</b>				
Saldo na 01.01.2022	49 122	14 333	826 209	889 664
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	92 958	92 958
Dywidendy	-	-	-39 857	-39 857
<b>Saldo na 31.12.2022</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>879 310</b>	<b>942 765</b>
<b>3 kwartał 2023 / okres od 01-07-2023 do 30-09-2023</b>				
Saldo na 01.07.2023	49 122	14 333	883 321	946 776
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	937	937

Dywidendy	-	-	-	-
<b>Saldo na 30.09.2023</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>884 258</b>	<b>947 713</b>
<b>3 kwartały 2023/ okres od 01-01-2023 do 30-09-2023</b>				
<b>Saldo na 01.01.2023</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>879 310</b>	<b>942 765</b>
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	51 839	51 839
Dywidendy	-	-	-46 891	-46 891
<b>Saldo na 30.09.2023</b>	<b>49 122</b>	<b>14 333</b>	<b>884 258</b>	<b>947 713</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2023 ROKU

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 / okres od 01-07-2022 do 30-09-2022	3 kwartały 2022 / okres od 01-01-2022 do 30-09-2022
Zysk przed opodatkowaniem	1 615	65 251	11 710	57 960
Korekty:				
Amortyzacja	31 888	94 192	27 287	81 700
Zysk (strata) na inwestycjach	134	-5 012	328	37
Podatek dochodowy zapłacony	-5 754	-19 625	-4 926	-18 779
Koszty z tytułu odsetek	2 533	7 523	2 787	6 889
Zmiana stanu rezerw	-2 006	-1 205	-1 835	-2 547
Zmiana stanu zapasów	-8 785	-17 819	-34 853	-63 624
Zmiana stanu należności	1 165	-4 306	-2 611	-9 902
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjąt- kiem pożyczek i kredytów	5 627	-51 296	27 891	15 931
Inne korekty	-567	-1 318	-896	840
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>25 850</b>	<b>66 385</b>	<b>24 882</b>	<b>68 505</b>
Otrzymane odsetki	537	1 697	781	1 192
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	272	1 798	211	2 829
Nabycie wartości niematerialnych	-48	-545	-889	-1 230
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-6 609	-25 027	-6 103	-17 008
Korekta środków pieniężnych- wyłączenie spółki zależnej	-	-578	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-5 848</b>	<b>-22 655</b>	<b>-6 000</b>	<b>-14 217</b>
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	7 053	14 724	22 745	25 128
Spłaty kredytów i pożyczek	-	-6 000	-3 060	-9 180
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów lea- singu	-208	-612	-214	-657
Odsetki zapłacone pozostałe	-718	-2 893	-1 503	-3 084
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	-1 627	-4 444	-1 284	-3 805
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczą- cych lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-29 152	-89 409	-26 883	-79 566
Wyplacona dywidenda	-	-	-39 857	-39 857
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-24 652</b>	<b>-88 634</b>	<b>-50 056</b>	<b>-111 021</b>



Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-4 650	-44 904	-31 174	-56 733
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	55 645	95 899	89 013	114 572
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	50 995	50 995	57 839	57 839

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:	w tys. PLN	
	3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2022 / okres od 01-01-2022 do 30-09-2022
środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	-246	-336
otrzymane odsetki	-1 698	-1 192
wycena kredytu	102	2 368
odpis pożyczka	524	-
<b>Razem</b>	<b>-1 318</b>	<b>840</b>

# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

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

### ZARYS HISTORII KORPORACYJNEJ SPÓŁKI

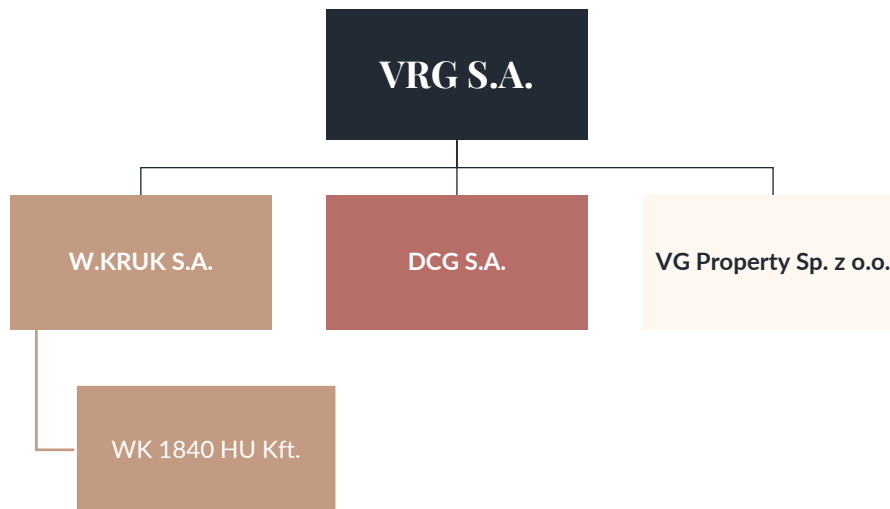
1948	Zarządzenie Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”
1991	Przekształcenie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą: Zakłady Przemysłu Odzieżowego „Vistula” Spółka Akcyjna
1993	Debiut Emitenta na Giełdzie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

2018 Połączenie ze spółką Bytom S.A. (zmiana nazwy spółki na VRG S.A.)

2019 Połączenie ze spółką zależną BTM 2 Sp. z o.o.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

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



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

- **VRG S.A.** - Spółka dominująca
- **W.KRUK S.A.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000500269. Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż detaliczna markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków. Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- **WK 1840 HU Kft.** z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska. Spółka zarejestrowana w Sądzie Handlowym Sądu Metropolitalnego w Budapeszcie pod numerem CG.01-09-421401/8. Spółka jest podmiotem zależnym od W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż detaliczna biżuterii oraz akcesoriów pod marką W.KRUK na terenie Węgier. Udział W.KRUK S.A. w kapitale zakładowym spółki wynosi 100 % i posiada 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.
- **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.
- **VG Property Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000505973. Przedmiot działalności spółki stanowi wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi. Udział w kapitale 100,0%. 100,0% głosów w Zgromadzeniu Wspólników.

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za 3 kwartały 2023 roku obejmuje dane Spółki dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., VG Property Sp. z o.o. i WSM Factory Sp. z o.o. oraz WK 1840 HU Kft. W związku z utratą kontroli, dane spółki WSM Factory Sp. z o.o. prezentowane są za okres 5 m-cy w skonsolidowanym śródrocznym skróconym rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Dane spółki

zależnej od W.KRUK S. A.: WK 1840 HU Kft. w skonsolidowanym sprawozdaniu są ujmowane za okres od 28/09/2023 tj. od daty rejestracji spółki.

### ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE 3 KWARTAŁÓW 2023 ROKU

W dniu 2 czerwca 2023 r. Sąd Rejonowy w Kielcach, V Wydział Gospodarczy, ul. Warszawska 44, 25-312 Kielce, wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości spółki zależnej WSM Factory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, KRS 0000538836, (sygn. akt KI1L/GU/206/2023, KI1L/GUp/18/2023), wyznaczając jednocześnie syndyka masy upadłości. Przedmiotem działalności spółki zależnej było konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie. VRG S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. W wyniku ogłoszenia upadłości VRG S.A. straciła kontrolę nad spółką, albowiem zarząd nad masą upadłościową przejął syndyk.

W dniu 28 września 2023 r. sąd rejestrowy w Budapeszcie zarejestrował spółkę WK 1840 HU Kft. z siedzibą w Budapeszcie, będącą podmiotem zależnym od W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie, przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż detaliczna biżuterii oraz akcesoriów pod marką W.KRUK na terenie Węgier.

## 1.3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

### ZARZĄD

Na dzień 30 września 2023 roku skład Zarządu VRG S.A. był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 30 września 2023 roku w składzie Zarządu Spółki dominującej nie zaszły zmiany.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30.09.2023 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Zarządu Spółki dominującej nie uległ zmianie.

### RADA NADZORCZA

Na dzień 30 września 2023 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

Rada Nadzorcza	<b>Mateusz Kolański</b> Przewodniczący Rady Nadzorczej	<b>Marcin Gomoła</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Wacław Szary</b> Członek Rady Nadzorczej
	<b>Piotr Kaczmarek</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Piotr Stępnik</b> Członek Rady Nadzorczej	<b>Andrzej Szumański</b> Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2023 r. do 30 września 2023 r. w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej zaszły następujące zmiany:

– w okresie od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 29 sierpnia 2023 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:

- Pan Mateusz Kolański - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Jan Pilch – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pan Marcin Gomoła - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Piotr Kaczmarek - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Piotr Stępnik - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Wacław Szary - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan prof. Andrzej Szumański - Członek Rady Nadzorczej.

- w dniu 29 sierpnia 2023 r., Pan Jan Pilch złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki Dominującej ze skutkiem na dzień 29 sierpnia 2023 r.
- w związku z rezygnacją Pana Jana Pilcha w okresie od dnia 29 sierpnia 2023 r. do dnia 30 września 2023 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodziły następujące osoby:
  - Pan Mateusz Kolański - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
  - Pan Piotr Stępiak - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej (od dnia 9 października 2023 r.)
  - Pan Marcin Gomoła - Członek Rady Nadzorczej
  - Pan Piotr Kaczmarek - Członek Rady Nadzorczej,
  - Pan Wacław Szary - Członek Rady Nadzorczej,
  - Pan prof. Andrzej Szumański - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 30 października 2023 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o uzupełnieniu składu Rady Nadzorczej w trybie kooptacji przewidzianym w paragrafie 22 ust. 3 statutu Spółki. Do składu Rady Nadzorczej Spółki dominującej obecnej kadencji powołana została Pani Danuta Dąbrowska.

W związku z kooptacją Pani Danuty Dąbrowskiej w okresie od dnia 30 października 2023 roku w do dnia podpisania niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej był następujący:

Rada Nadzorcza	Mateusz Kolański Przewodniczący Rady Nadzorczej	Piotr Stępiak Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Danuta Dąbrowska Członkini Rady Nadzorczej	Marcin Gomoła Członek Rady Nadzorczej
		Piotr Kaczmarek Członek Rady Nadzorczej	Wacław Szary Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Szumański Członek Rady Nadzorczej

## 1.4. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

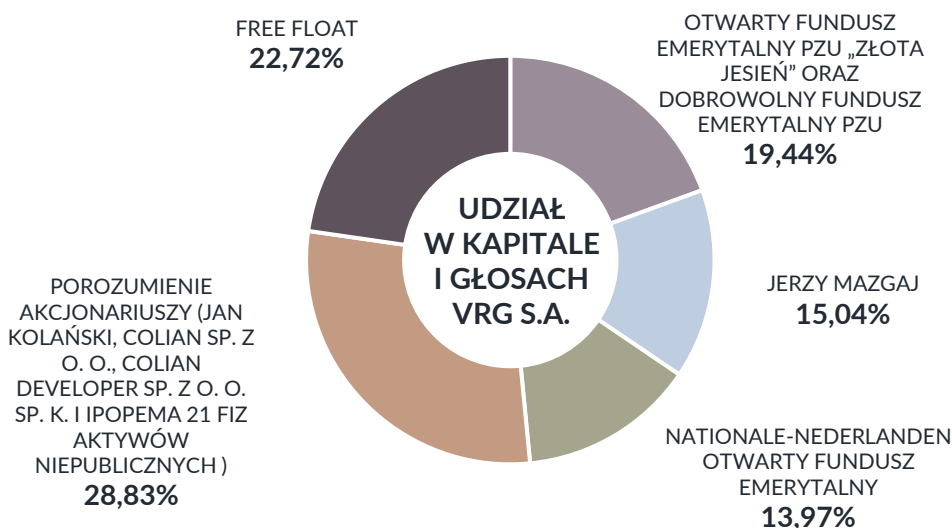
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa”, „Grupa” lub „Grupa VRG”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 września 2023 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

## 1.5. KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJONARIUSZE

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki VRG S.A. na dzień podpisania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2023 roku oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji VRG S.A. w okresie od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę.

**STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, ZGODNIE Z WIEDZĄ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ, NA DZIEŃ PODPISANIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2023 ROKU W DNIU 15.11.2023 R.**

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



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

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Porozumienie akcjonariuszy (Jan Kolański, Colian sp. z o.o., Colian Developer sp. z o.o. sp.k., Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych) <sup>1</sup>	67 599 097	28,83	67 599 097	28,83
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU <sup>2</sup>	45 589 125	19,44	45 589 125	19,44
Jerzy Mazgaj <sup>3</sup>	35 258 742	15,04	35 258 742	15,04
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>4</sup>	32 750 000	13,97	32 750 000	13,97

<sup>1</sup>informacja podana na podstawie zawiadomienia otrzymanego przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 5) oraz ust. 3 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 posiadanych łącznie przez porozumienie akcjonariuszy zawarte w dniu 26 września 2023 r. w skład którego wchodzi: Pan Jan Kolański, Colian sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku, Colian Developer Sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Kaliszu oraz IPOPEMA 21 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („IPOPEMA 21 FIZAN”)

Przed zawarciem porozumienia, o którym mowa powyżej:

- Pan Jan Kolański posiadał 7.500.000 akcji VRG, co stanowiło 3,20% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 7.500.000 głosów, stanowiących 3,20% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Colian sp. z o.o. posiadała 23.860.800 akcji Spółki, co stanowiło 10,18% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 23.860.800 głosów, stanowiących 10,18% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Colian Developer Sp. z o.o. sp.k. posiadała 160 akcji Spółki, co stanowiło 0,0001% kapitału zakładowego VRG i uprawniało do 160 głosów, stanowiących 0,0001% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

IPOPEMA 21 FIZAN posiadał 36.238.137 akcji Spółki, co stanowiło 15,46% kapitału zakładowego i uprawniało do 36.238.137 głosów, stanowiących 15,46% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>2</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji Spółki posiadanych łącznie przez fundusze Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU zarządzane przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2023 r. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2023 r. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” posiadał samodzielnie 44.537.016 akcji Spółki, co stanowiło 19,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 44.537.016 głosów, stanowiących 19,00% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2023 r. Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU posiadał samodzielnie 1.052.109 akcji Spółki, co stanowiło 0,45% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 1.052.109 głosów, stanowiących 0,45% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>3</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji posiadanych przez Pana Jerzego Mazgaję na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2023 r.

<sup>4</sup> informacja podana na podstawie liczby akcji posiadanych przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.06.2023 r.

#### ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ SPÓŁKĘ INFORMACJAMI OD DNIA PRZEKAZANIA SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO ZA I PÓŁROCZE 2023 ROKU (24.08.2023 R.).

Według wiedzy Spółki od dnia przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2023 roku (24.08.2023 r.) nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki:

1)

<b>IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych (IPOPEMA 21 FIZAN)</b>	
Stan na dzień 24.08.2023	Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień publikacji skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2023 roku (24.08.2023 r.) IPOPEMA 21 FIZAN zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A. posiadał 36.238.137 akcji Spółki, co stanowiło 15,46% kapitału zakładowego i uprawniało do 36.238.137 głosów, stanowiących 15,46% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Stan na dzień 15.11.2023	<p>W dniu 28 września 2023 r. Spółka otrzymała od IPOPEMA TFI S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie art. 69 ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 5) oraz ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”) zawiadomienie, iż w wyniku zawarcia w dniu 26 września 2023 r. porozumienia akcjonariuszy pomiędzy: Panem Janem Kolańskim, Colian sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku („Colian”), Colian Developer Sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Kaliszu („Colian Developer”) oraz IPOPEMA 21 Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie („IPOPEMA 21 FIZAN”) zarządzanym przez IPOPEMA TFI S.A. (dalej łącznie: „Strony porozumienia”) w sprawie nabywania bezpośrednio lub pośrednio lub obejmowania akcji Spółki, zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy łączny udział głosów Stron porozumienia w ogólnej liczbie głosów w Spółce przekroczył próg 25%.</p> <p><b>Przed zawarciem porozumienia, o którym mowa powyżej:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Pan Jan Kolański posiadał 7.500.000 akcji VRG, co stanowiło 3,20% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 7.500.000 głosów, stanowiących 3,20% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,</li> <li>- Colian posiadał 23.860.800 akcji Spółki, co stanowiło 10,18% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 23.860.800 głosów, stanowiących 10,18% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,</li> </ul>

	<p>- Colian Developer posiadał 160 akcji Spółki, co stanowiło 0,0001% kapitału zakładowego VRG i uprawniało do 160 głosów, stanowiących 0,0001% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,</p> <p>IPOPEMA 21 FIZAN posiadał 36.238.137 akcji Spółki, co stanowiło 15,46% kapitału zakładowego i uprawniało do 36.238.137 głosów, stanowiących 15,46% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</p> <p><b>Po zawarciu porozumienia, o którym mowa powyżej:</b></p> <p>Strony porozumienia posiadają łącznie 67.599.097 akcji Spółki, co stanowi 28,83% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 67.599.097 głosów, stanowiących 28,83% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki</p>
--	--

2)

<p style="text-align: center;"><b>Fundusze Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzane przez FORUM TFI S.A (łącznie)</b></p>	
<p>Stan na dzień 24.08.2023</p>	<p>Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień publikacji skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2023 roku (24.08.2023 r.) łączny udział funduszu Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz 1”) oraz funduszu Forum XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz 2”) zarządzanych przez Forum TFI S.A. z siedzibą w Krakowie w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosił 7,23 %, a Fundusz 1 i Fundusz 2 posiadali bezpośrednio 16.946.800 akcji Spółki, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Fundusz 1 posiadał 6.951.760 akcji Spółki, co stanowiło 2,97% kapitału zakładowego i uprawniało do 6.951.760 głosów, stanowiących 2,97 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</li> <li>- Fundusz 2 posiadał 9.995.040 akcji Spółki, co stanowiło 4,26% kapitału zakładowego i uprawniało do 9.995.040 głosów, stanowiących 4,26 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</li> </ul>
<p>Stan na dzień 15.11.2023</p>	<p>W dniu 1 września 2023 roku Spółka otrzymała od FORUM TFI S.A. z siedzibą w Krakowie („Towarzystwo”), działającego w imieniu własnym jako zarządzający funduszy:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) FORUM X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz 1),</li> <li>b) FORUM XXIII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz 2”),</li> </ul> <p>zawiadomienie na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2) w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych o zmianie stanu posiadania głosów w Spółce z 7,23 % do 0 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</p> <p>W wyniku dokonania w dniu 28 sierpnia 2023 roku zbycia 6.951.760 akcji Spółki przez Fundusz 1 oraz zbycia 9.995.040 akcji Spółki przez Fundusz 2, doszło do zmiany (zmniejszenia) dotychczas posiadanego przez Fundusz 1 i Fundusz 2 udziału procentowego w ogólnej liczbie głosów w Spółce z 7,23 % do 0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</p> <p>Przed transakcjami zbycia akcji Spółki opisanymi powyżej łączny udział Funduszu 1 i Funduszu 2 w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosił 7,23 %, a Fundusz 1 i Fundusz 2 posiadali bezpośrednio 16.946.800 akcji Spółki, w tym:</p>



	<p>Fundusz 1 posiadał 6.951.760 akcji Spółki, co stanowiło 2,97% kapitału zakładowego i uprawniało do 6.951.760 głosów, stanowiących 2,97 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</p> <p>Fundusz 2 posiadał 9.995.040 akcji Spółki, co stanowiło 4,26% kapitału zakładowego i uprawniało do 9.995.040 głosów, stanowiących 4,26 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</p> <p>Po transakcjach zbycia akcji Spółki opisanych powyżej, zgodnie z informacjami podanymi przez Towarzystwo w zawiadomieniu z dnia 1 września 2023 roku, wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają bezpośrednio ani pośrednio akcji Spółki.</p>
--	---

3)

<p style="text-align: center;"><b>Porozumienie akcjonariuszy</b> (Jan Kolański, Colian sp. z o.o., Colian Developer sp. z o.o. sp.k., Ipopema 21 FIZ Aktywów Niepublicznych)</p>	
<p>Stan na dzień 24.08.2023</p>	<p>Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień publikacji skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2023 roku (24.08.2023 r.) porozumienie akcjonariuszy obejmujące na dzień 24.08.2023 r.: Colian Developer sp. z o.o. spółka komandytowa i Pana Jana Kolańskiego posiadało łącznie 13.427.496 akcji Spółki, co stanowiło 5,73% kapitału zakładowego i uprawniało do 13.427.496 głosów, stanowiących 5,73 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Colian Developer sp. z o. o. spółka komandytowa posiadał samodzielnie 5.327.496 akcji Spółki, co stanowiło 2,27% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 5.327.496 głosów stanowiących 2,27% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</li> <li>- Pan Jan Kolański posiadał 8.100.000 akcji Spółki, co stanowiło 3,45% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 8.100.000 głosów, stanowiących 3,45% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</li> </ul>
<p>Stan na dzień 31.08.2023</p>	<p>W dniu 31 sierpnia 2023 roku Spółka otrzymała od Colian sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku na podstawie art. 69 ust.1 w zw. z art. 69a ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomienie o nabyciu w dniu 29.08.2023 r. 17.132.800 sztuk akcji Spółki przez Colian Sp. z o.o. (przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce) i tym samym zwiększeniu przez porozumienie akcjonariuszy w skład którego wchodzi: Pan Jan Kolański, Colian sp. z o.o., Colian Developer Sp. z o.o. sp.k. (dalej: „<b>Porozumienie Colian</b>”) udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce powyżej 10% na skutek nabycia akcji Spółki.</p> <p>Przed transakcją nabycia akcji Spółki opisaną powyżej Colian Sp. z o.o. nie posiadał akcji Spółki.</p> <p>Po transakcji nabycia akcji Spółki Colian Sp. z o.o. posiadał 17.132.800 akcji Spółki, co stanowiło 7,31% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 17.132.800 głosów, stanowiących 7,31% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</p> <p>Po transakcji nabycia akcji Spółki przez Colian Sp. z o.o. Porozumienie Colian na dzień 31.08.2023 r. posiadało 31.360.960 akcji Spółki co stanowiło 13,38% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 31.360.960 głosów, stanowiących 13,38% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w tym:</p>

	<p>- Colian Sp. z o.o. posiadał 17.132.800 akcji Spółki, co stanowiło 7,31% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 17.132.800 głosów, stanowiących 7,31% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</p> <p>- Colian Developer Sp. z o.o. sp.k. posiadał 6.728.160 akcji Spółki, co stanowiło 2,87% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 6.728.160 głosów, stanowiących 2,87% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</p>
Stan na dzień 15.11.2023	<p>W dniu 28 września 2023 r. Spółka otrzymała od IPOPEMA TFI S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie art. 69 ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 5) oraz ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”) zawiadomienie, iż w wyniku zawarcia w dniu 26 września 2023 r. porozumienia akcjonariuszy pomiędzy: Panem Janem Kolańskim, Colian sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku („Colian”), Colian Developer Sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Kaliszu („Colian Developer”) oraz IPOPEMA 21 Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie („IPOPEMA 21 FIZAN”) zarządzanym przez IPOPEMA TFI S.A. (dalej łącznie: „Strony porozumienia”) w sprawie nabywania bezpośrednio lub pośrednio lub obejmowania akcji Spółki, zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy łączny udział głosów Stron porozumienia w ogólnej liczbie głosów w Spółce przekroczył próg 25%.</p> <p><b>Przed zawarciem porozumienia, o którym mowa powyżej:</b></p> <p>- Pan Jan Kolański posiadał 7.500.000 akcji VRG, co stanowiło 3,20% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 7.500.000 głosów, stanowiących 3,20% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,</p> <p>- Colian posiadał 23.860.800 akcji Spółki, co stanowiło 10,18% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 23.860.800 głosów, stanowiących 10,18% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,</p> <p>- Colian Developer posiadał 160 akcji Spółki, co stanowiło 0,0001% kapitału zakładowego VRG i uprawniało do 160 głosów, stanowiących 0,0001% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,</p> <p>IPOPEMA 21 FIZAN posiadał 36.238.137 akcji Spółki, co stanowiło 15,46% kapitału zakładowego i uprawniało do 36.238.137 głosów, stanowiących 15,46% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</p> <p><b>Po zawarciu porozumienia, o którym mowa powyżej:</b></p> <p>Strony porozumienia posiadają łącznie 67.599.097 akcji Spółki, co stanowi 28,83% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 67.599.097 głosów, stanowiących 28,83% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.</p>

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

- zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2023	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2023
Michał Zimnicki – Wiceprezes Zarządu	4 000	4 000
Łukasz Bernacki – Wiceprezes Zarządu	100 381	100 381

- zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające warrantów subskrypcyjnych serii F pierwszej transzy uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii P, wyemitowanych w związku z realizacją programu motywacyjnego w 2018 roku na podstawie uchwały Nr 17/06/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Vistula Group S.A. z dnia 27.06.2018 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”).

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2023	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii F posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2023
Łukasz Bernacki – Wiceprezes Zarządu	128 504	128 504

- zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2023	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2023
Jan Piłch – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej (do dnia rezygnacji z funkcji w Radzie Nadzorczej w dniu 29.08.2023r.)	186 000	b.d.
Wacław Szary – Członek Rady Nadzorczej	10 000	10 000

## 2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Ponadto podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 poz. 757).

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 roku.

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

### 3. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 30 września 2023 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do okresu prezentowanego w sprawozdaniu finansowym.

### 4. KURSY STOSOWANE DO WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.09.2023 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,6356 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,5773 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia: 31.01.23 – 4,7089 zł/EUR, 28.02.23 – 4,717 zł/EUR, 31.03.23 – 4,6755 zł/EUR, 28.04.23 – 4,5889 zł/EUR, 31.05.23 – 4,5376 zł/EUR, 30.06.23 – 4,4503 zł/EUR, 31.07.23 – 4,4135zł/EUR, 31.08.23 – 4,4684 zł/EUR, 29.09.23 – 4,6356 zł/EUR.

Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według kursu średniego ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na ostatni dzień okresów sprawozdawczych, tj. na 31.12.2022 roku, który wyniósł 4,6899 zł/EURO oraz na 30.09.2022 roku, który wyniósł 4,8698 zł/EURO. Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu porównawczego tj. od 01.01.2022 roku do 30.09.2022 roku, który wyniósł 4,6880 zł/EURO.

### 5. WAŻNIEJSZE SZACUNKI I OSĄDY

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

Korekty dotyczące szacunków są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmian w przyjętych szacunkach, pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmian i w okresach następnych (ujęcie perspektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnych. Informacja o szacunkach prezentowana jest w nocie nr 10.

### 6. ZMIANY W STANDARDACH RACHUNKOWOŚCI

#### STANDARDY I INTERPRETACJE, JAKIE ZOSTAŁY JUŻ OPUBLIKOWANE I ZATWIERDZONE PRZEZ UE I WESZŁY W ŻYCIE OD LUB PO 1 STYCZNIA 2023

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### NOWY MSSF 17 „UMOWY UBEZPIECZENIA”

Nowy standard regulujący ujęcie, wycenę, prezentację i ujawnienia dotyczące umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych. Standard zastępuje dotychczasowy MSSF 4. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

Powyższe zmiany nie miały wpływu na niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

#### ZMIANA DO MSSF 16 „LEASING”

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

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

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

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

Dnia 23 maja 2023 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy w związku z międzynarodową reformą podatkową w zakresie tzw. Filaru II, której głównym celem jest wdrożenie rozwiązań zwiększających efektywne opodatkowanie największych grup kapitałowych. Dyrektywa Filaru II wpłynie na ograniczenie globalnego zjawiska, przejawiającego się obniżaniem stawek podatku dochodowego od przedsiębiorstw. Wprowadzona minimalna stawka opodatkowania wynosi 15%. Zmiana obowiązuje dla sprawozdań finansowych rozpoczynających okres sprawozdawczy 1 stycznia 2023 r. lub później.

#### ZMIANY DO MSR 7 „SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH” I MSSF 7 „INSTRUMENTY FINANSOWE”

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wprowadziła nowe wymogi dotyczące ujawniania informacji w standardach MSSF w celu zwiększenia przejrzystości, a tym samym użyteczności informacji przekazywanych przez jednostki na temat umów finansowania dostawców.

## ZMIANY DO MSR 21 „SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY WALUT OBCYCH”

W dniu 15 sierpnia 2023 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała dokument pod tytułem „Brak wymienialności walut (zmiany do MSR 21)”. Wyjaśnia on następujące kwestie:

- sposób w jaki jednostka powinna oceniać, czy dana waluta jest wymienialna,
- zasady ustalenia kursu wymiany waluty w przypadku braku wymienialności,
- ujawnienia informacji w sprawozdaniu finansowym w przypadku braku wymienialności walut.

Zmiany w MSR 21 mają zastosowanie do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dn. 1 stycznia 2025 lub później.

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

## 7. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

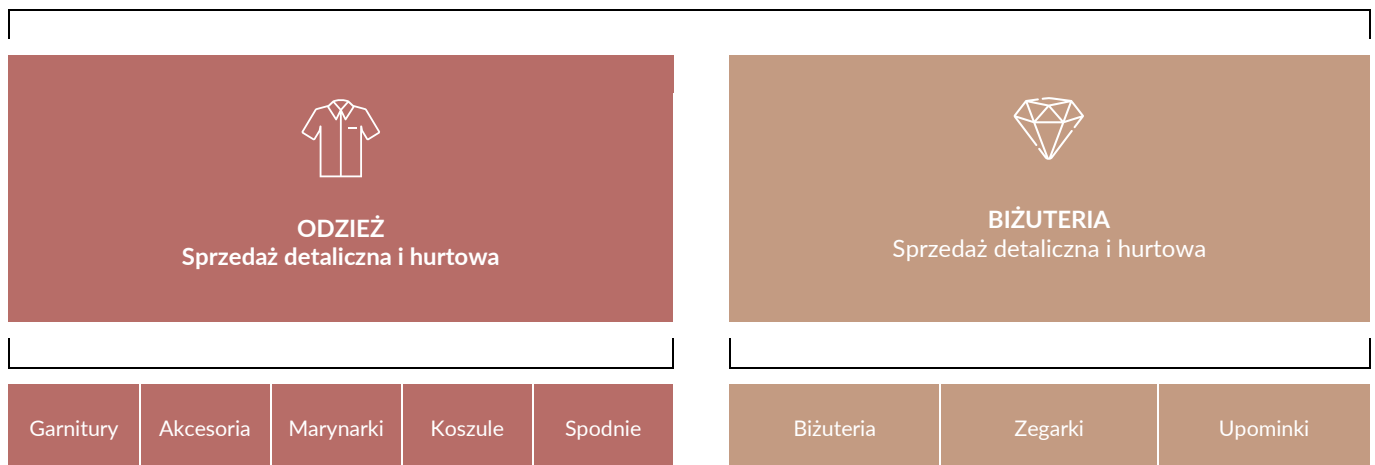
### NOTA 1 SEGMENTY WEDŁUG RODZAJU DZIAŁALNOŚCI I PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO

Grupa specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. Obecnie buduje sprzedaż w oparciu o marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler Milano (za pośrednictwem spółki zależnej) oraz 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:

## VRG


VISTULA RETAIL GROUP




MARKI WŁASNE LINII VISTULA:

VISTULA	
<p>Vistula to marka z wieloletnią tradycją, która w swoich projektach łączy ponadczasowe fasony, wzory i kroje z aktualnymi trendami modowymi, nadając klasycznym ubraniom nowoczesnego charakteru.</p> <p>Szeroki asortyment marki odpowiada na potrzeby zarówno mężczyzn, jak i kobiet, oferując niewychodzące z mody elementy garderoby, z których można z łatwością stworzyć stylizacje na różne okazje. Od T-shirtów i polo poprzez swetry i golfy aż po odzież wierzchnią – Vistula to nie tylko garnitury.</p> <p>Marka stawia na produkty uniwersalne, które odpowiednio zestawione i wzbogacone dodatkami dodają szyku każdej stylizacji. Priorytetem jest poczucie komfortu i dodanie pewności siebie klientowi i klientce, którzy za pomocą ubrań od Vistula podkreślają własny niepowtarzalny styl.</p>	
	
<p>Na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.</p>	<p>Marka damska wprowadzona w 2021 roku. Kolekcja została stworzona z myślą o kobietach, które cenią sobie jakość, komfort oraz ponadczasowy charakter produktów. VISTULA WOMAN dopracowana w detalach zaskakuje klasycznymi fasonami i modnymi wzorami. Znajdują się w niej produkty na wiele okazji – odzież wierzchnia (klasyczne płaszcze, casualowe kurtki puchowe oraz skórzane), marynarki i eleganckie spodnie, spódnice, sukienki, koszule, a także jeansy, swetry i t-shirty oraz oferta akcesoriów (buty, paski, czapki i rękawiczki).</p>

MARKA BYTOM:

BYTOM

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

MARKA WÓLCZANKA:

WÓLCZANKA

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

MARKA DENI CLER MILANO:

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

MARKI W SEGMENTE JUBILERSKIM:

SEGMENT JUBILERSKI	
<p><b>W.KRUK</b> 1 8 4 0</p>	<p><b>ZEGARKI</b></p>
<p>W.KRUK jest najstarszą marką jubilerską w Polsce o ponad 180-letniej tradycji. Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w tym w szczególności biżuterię z brylantami i kamieniami szlachetnymi. W.KRUK tworzy również najwyższej jakości kolekcje wykonane ze srebra oraz innych kruszców. W.KRUK oferuje wiele autorskich linii biżuterii o unikalnym charakterze. Wyróżniająca stylistyka wyrobów W.KRUK to efekt pracy designerów, projektów inspirowanych przez ambasadorki (m.in. kolekcja Freedom Martyny Wojciechowskiej) oraz eksperckiego i innowacyjnego podejścia do jubilerstwa. Znacząca część prezentowanych co roku kolekcji, wykonywana jest w podpoznafskiej Manufakturze marki, która jest jedną z niewielu w Europie wciąż stosujących tradycyjne techniki wytwórcze. W pracowniach marki W.KRUK rękodzieło łączone jest z najnowocześniejszymi technologiami. W 2019 roku marka W.KRUK jako pierwsza w Polsce wprowadziła do oferty w swojej sieci salonów biżuterię z nową kategorią diamentów stworzonych przez człowieka w warunkach laboratoryjnych i oferowanych pod nazwą własną New Diamond by W.KRUK. Posiadają one parametry identyczne jak diamenty wydobywane metodami tradycyjnymi i klasyfikowane są według tych samych parametrów, z wykorzystaniem tych samych standardów eksperckiej oceny. W.KRUK rozszerza ofertę biżuterii zarówno luksusowej jak i modowej. Asortyment marki od 2016 dopełnia wybór akcesoriów sygnowanych W.KRUK, takich jak torby i dodatki skórzane, jedwabne chusty, okulary przeciwsłoneczne oraz zapachy dla kobiet i mężczyzn.</p>	<p>W.KRUK posiada w swojej ofercie zegarki najbardziej prestiżowych szwajcarskich marek jak Rolex, Patek Philippe (W.KRUK S.A. jest wyłącznym dystrybutorem tych producentów w Polsce) oraz renomowanych manufaktur i marek zegarkowych jak: Cartier, Chopard, Hublot, Panerai, Jagger Le Coultre, Omega, Tudor, Tag Heuer, Longines, Rado, Tissot, Frederique Constant, Citizen, Doxa, Certina, Seiko, Epos, Balticus, Victorinox, a także marek modowych: Swatch, Gucci, Emporio Armani, Michael Kors, Fossil, Timex, Skagen, Armani Exchange, Tommy Hilfiger, Guess, Hugo Boss. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.</p> <p>Obok własnych autorskich i klasycznych kolekcji biżuterii, W.KRUK posiada również w portfolio wyroby prestiżowych manufaktur jubilerskich z całego świata (tzw. external brands). W.KRUK wybiera do swojej oferty marki, z którymi łączy go długoletni dorobek, renoma oraz biżuteria zaprojektowana i wykonana przez utalentowanych projektantów oraz mistrzów złotnictwa. Dzięki temu projekty wybitnych jubilerów z całego świata oraz brylantowe kolekcje najstarszej polskiej marki jubilerskiej tworzą razem unikatową selekcję najcenniejszej biżuterii. W wybranych salonach W.KRUK oferuje wyroby marek takich jak: BIRKS Bijoux, Nanis, Marco Bicego, Pasquale Bruni, Hulchi Belluni oraz Recarlo.</p>



## DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA:

Działalność produkcyjna w części odzieżowej Grupy została ulokowana między innymi w spółce w 100% zależnej od spółki dominującej, działającej pod nazwą WSM Factory Sp. z o.o. prowadzącej zakład produkcyjny w Ostrowcu Świętokrzyskim. W związku z ogłoszoną w dniu 2 czerwca 2023 roku upadłością spółki WSM Factory Sp. z o.o. VRG S.A. straciła kontrolę nad spółką, albowiem zarząd nad masą upadłościową przejął syndyk.

W związku z powyższym od dnia 2 czerwca 2023 roku w części odzieżowej Grupy nie funkcjonuje własna działalność produkcyjna. W ramach segmentu odzieżowego VRG S.A. współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

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

Przychody dotyczące segmentów geograficznych za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 września 2023 roku oraz za okres porównywalny zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01.07.2023 do 30.09.2023	3 kwartały 2023 / okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	3 kwartał 2022 / okres od 01.07.2022 do 30.09.2022	3 kwartały 2022 / okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
Polska	297 081	892 045	315 838	894 581
Strefa EURO	34	7 278	3 482	10 037
Strefa USD	1	79	93	240
Strefa CHF	-	-	-	92
<b>Razem</b>	<b>297 116</b>	<b>899 402</b>	<b>319 413</b>	<b>904 950</b>

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

Pozostałe dane finansowe dotyczące segmentów zostały ujęte w komentarzu Zarządu.

## NOTA 2 SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

## NOTA 3 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01.07.2023 do 30.09.2023	3 kwartały 2023 / okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	3 kwartał 2022 / okres od 01.07.2022 do 30.09.2022	3 kwartały 2022 / okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
Inne przychody operacyjne w tym:	308	3 552	2 759	7 050
z tyt. rozwiązania odpisów aktualizujących towarów/materiałów	0	523	2 091	4 023
z tyt. likwidacji umów wycenianych zgodnie z MSSF 16	0	658	121	907
<b>Razem</b>	<b>308</b>	<b>3 552</b>	<b>2 759</b>	<b>7 050</b>

## NOTA 3A POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe koszty operacyjne	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01.07.2023 do 30.09.2023	3 kwartały 2023 / okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	3 kwartał 2022 / okres od 01.07.2022 do 30.09.2022	3 kwartały 2022 / okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	134	170	328	37
Odpisy z tytułu utraty wartości materiałów	-	-	-	231
Odpisy aktualizujące wartość towarów	-	826	-	468
Odpisy aktualizujące wartość wyrobów	4	4	-	-
Przekazanie darowizny	682	1 167	1 367	2 151
Koszty likwidacji składników majątku obrotowego	187	948	461	1 959
Inne koszty operacyjne w tym:	559	3 375	82	2 756
rezerwa na przyszłe zobowiązania	-	870	-	528
odprawy ekonomiczne	42	114	-	1 000
<b>Razem</b>	<b>1 566</b>	<b>6 490</b>	<b>2 238</b>	<b>7 602</b>

## NOTA 4 PRZYCHODY FINANSOWE

Przychody finansowe	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01.07.2023 do 30.09.2023	3 kwartały 2023 / okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	3 kwartał 2022 / okres od 01.07.2022 do 30.09.2022	3 kwartały 2022 / okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
Odsetki od lokat bankowych	532	1 697	781	1 192
Zysk z tytułu różnic kursowych	-	2 868	15	136
w tym: z tytułu umów leasingu finansowego dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-	3 972	-	-
Pozostałe	-	-	-10	8
<b>Razem</b>	<b>532</b>	<b>4 565</b>	<b>786</b>	<b>1 336</b>

## NOTA 4A KOSZTY FINANSOWE

Koszty finansowe	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01.07.2023 do 30.09.2023	3 kwartały 2023 / okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	3 kwartał 2022 / okres od 01.07.2022 do 30.09.2022	3 kwartały 2022 / okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	880	2 665	1 208	2 775
Odsetki od faktoringu	22	413	147	279
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu pozostałe	53	158	38	90
Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	1 575	4 287	1 261	3 745
Prowizje od kredytów i gwarancji	529	1 489	638	1 778
Strata z tytułu różnic kursowych	15 580	80	19 110	30 821
w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	11 329	-	12 455	18 108
Wycena kredytu wg zamortyzowanego kosztu	-	102	-	2 368
Wycena transakcji forward	-	-	-	-
Pozostałe	5	50	18	62
<b>Razem</b>	<b>18 644</b>	<b>9 244</b>	<b>22 420</b>	<b>41 918</b>

## NOTA 4B WYNIK NA UTRACIE KONTROLI

W dniu 2 czerwca 2023 r. Sąd Rejonowy w Kielcach, V Wydział Gospodarczy, ul. Warszawska 44, 25-312 Kielce, wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości spółki zależnej WSM Factory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W wyniku ogłoszenia upadłości VRG S.A. straciła kontrolę na spółką, albowiem zarząd nad masą upadłościową przejął syndyk.

Korekty konsolidacyjne obejmują odwrócone odpisy aktualizujące na należności i pożyczki.

	w tys. PLN
	3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023
<b>Zysk (strata) na utracie kontroli jednostki zależnej</b>	<b>2 200</b>
Aktywa netto spółki na moment utraty kontroli	-5 182
Korekty konsolidacyjne	2 982
Aktywa netto z uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych	-2 200

	w tys. PLN
	3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023
<b>Aktywa netto spółki WSM Factory na moment utraty kontroli</b>	<b>-5 182</b>
Aktywa	2 373
Zobowiązania	7 555

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

	w tys. PLN				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022	3 kwartały 2023 / okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	3 kwartały 2022 / okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>69</b>	<b>452</b>	<b>117</b>	<b>-383</b>	<b>16</b>
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	3	314	28	-311	5
Wpłacone zaliczki netto	8	55	55	-47	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	34	53	-	-19	-
Środki trwałe w leasingu	23	29	33	-6	10
Inne	1	1	1	-	1
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>69</b>	<b>452</b>	<b>117</b>	<b>-383</b>	<b>16</b>
<b>Odniesione na kapitał</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>24 068</b>	<b>22 567</b>	<b>26 826</b>	<b>1 501</b>	<b>609</b>
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	2 226	2 288	2 329	-62	67
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	28	28	26	-	-
Odpisy aktualizujące	3 921	4 184	4 016	-263	-865
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	1 207	1 623	1 114	-416	-353
Wynagrodzenia, ZUS niezapłacony	148	915	806	-767	9
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	392	6	631	386	560
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	6 210	1 493	3 892	4 717	541
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	114	-	-	114	-
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	978	909	921	69	-1 074
Rezerwa na zwroty od odbiorców	1 343	1 313	991	30	-43
Wycena programu lojalnościowego	1 912	1 912	766	-	-
Wycena kredytów i obligacji wg. zamortyzowanego kosztu	-	-	489	-	450
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	5 589	7 896	10 845	-2 307	1 317
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>24 068</b>	<b>22 567</b>	<b>26 826</b>	<b>1 501</b>	<b>609</b>
<b>Odniesione na kapitał</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Odniesione na wynik finansowy – per saldo</b>	<b>-23 999</b>	<b>-22 115</b>	<b>-26 709</b>	<b>-1 884</b>	<b>-593</b>

	w tys. PLN	
	3 kwartały 2023 / okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	3 kwartały 2022 / okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
<b>Podatek dochodowy od osób prawnych</b>	<b>13 412</b>	<b>12 347</b>
Podatek bieżący	15 296	12 940
Odroczony podatek dochodowy	-1 884	-593

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

Odpisy aktualizujące	w tys. PLN				
	Saldo na 01.01.2023	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 30.09.2023
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	3 150	-	3 145	-	5
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	1 982	-	164	-	1 818
Odpisy na zapasy	20 331	826	523	-	20 634
Odpisy na udziały	-	5	-	-	5
Odpisy aktualizujące wartość należności	791	3 226	584	-	3 433
Odpisy aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	524	-	-	524
<b>Razem odpisy</b>	<b>26 254</b>	<b>4 581</b>	<b>4 416</b>	<b>-</b>	<b>26 419</b>

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

## NOTA 7 REZERWY

	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na zwroty	Pozostałe	Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2022</b>	<b>8 204</b>	<b>3 198</b>	<b>1 752</b>	<b>2 202</b>	<b>12</b>	<b>15 368</b>
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 766	679	-	205	81	2 731
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-3 820	-210	-302	-845	-99	-5 276
<b>Stan na dzień 30 września 2022</b>	<b>6 150</b>	<b>3 667</b>	<b>1 450</b>	<b>1 550</b>	<b>-6</b>	<b>12 823</b>
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	5 029	3 667	1 450	1 550	-6	11 702
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 121	-	-	-	-	1 121
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2022</b>	<b>8 204</b>	<b>3 198</b>	<b>1 752</b>	<b>2 202</b>	<b>12</b>	<b>15 368</b>
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	4 801	452	-	1 836	111	7 200

	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na zwroty	Pozostałe	Razem
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-3 894	-	-1 188	-857	-22	-5 961
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2022</b>	<b>9 111</b>	<b>3 650</b>	<b>564</b>	<b>3 181</b>	<b>101</b>	<b>16 607</b>
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	8 082	3 650	564	3 181	101	15 578
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 029	-	-	-	-	1 029
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2023</b>	<b>9 111</b>	<b>3 650</b>	<b>564</b>	<b>3 181</b>	<b>101</b>	<b>16 607</b>
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 306	747	1 080	123	-6	4 250
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-4 737	-	-	-713	-5	-5 455
<b>Stan na dzień 30 września 2023</b>	<b>6 680</b>	<b>4 397</b>	<b>1 644</b>	<b>2 591</b>	<b>90</b>	<b>15 402</b>
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	5 651	4 397	1 644	2 591	90	14 373
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 029	-	-	-	-	1 029

Utworzone rezerwy odniesione zostały odpowiednio w koszty zarządu, sprzedaży lub w pozostałe koszty operacyjne, a rozwiązane/wykorzystane rezerwy odniesione zostały odpowiednio na zmniejszenie kosztów zarządu i sprzedaży lub w pozostałe przychody operacyjne.

Na saldo rezerw na 30.09.2023 rok składają się:

rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	1 029 tys. PLN	Razem 15 402 tys. PLN
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	107 tys. PLN	
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	5 345 tys. PLN	
rezerwa na premie i nagrody	199 tys. PLN	
rezerwa na zwroty od odbiorców	2 591 tys. PLN	
rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	1 644 tys. PLN	
rezerwa na przyszłe zobowiązania	4 397 tys. PLN	
pozostałe rezerwy	90 tys. PLN	

## NOTA 8 NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

	w tys. PLN		
	stan na 30-09-2023 / koniec kwartału 2023	stan na 31-12-2022 / koniec roku 2022	stan na 30-09-2022 / koniec kwartału 2022
Wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	69 856	66 229	60 822
Otwarte akredytywy	22 269	18 355	18 899
Weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	622	462	514
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>92 747</b>	<b>85 046</b>	<b>80 235</b>

W Grupie nie występują należności warunkowe.

## NOTA 9 INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 30 września 2023 roku nie nastąpiło przeniesienie między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej, jak również nie nastąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

## NOTA9A INSTRUMENTY FINANSOWE W PODZIALE NA KLASY

Pozycje bilansowe	w tys. PLN					
	stan na 30-09-2023 / koniec kwartału 2023		stan na 31-12-2022 / koniec roku 2022		stan na 30-09-2022 / koniec kwartału 2022	
	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	18 053	-	14 519	-	22 981	-
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	50 995	-	95 899	-	57 839	-
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	206 790	-	221 118	-	249 031
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	-	191 461	-	200 438	-	222 242
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	148 296	-	125 014	-	153 807
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	-	110 064	-	101 610	-	106 511
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	187 774	-	200 380	-	188 277
<b>Razem</b>	<b>69 048</b>	<b>542 860</b>	<b>110 418</b>	<b>546 512</b>	<b>80 820</b>	<b>591 115</b>

Powyższe Aktywa i Zobowiązania finansowe zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie.

## NOTA9B INSTRUMENTY FINANSOWE – PRZYCHODY I KOSZTY ORAZ ZYSKI I STRATY Z TYT. UTRATY WARTOŚCI

Pozycje bilansowe	w tys. PLN					
	3 kwartały/okres od 01-01-2023 do 30-09-2023					
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski / straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	-	-	-	524	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	-	-	-	3 226	584	-
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	1 697	-	-	-	-	-13
Inne aktywa krótkoterminowe – Transakcje Forward	-	-	-	-	-	-543
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	2 823	-102	-	-	-

w tys. PLN						
3 kwartały/okres od 01-01-2023 do 30-09-2023						
Pozycje bilansowe	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski / straty z tyt. różnic kursowych
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-	4 287	-	-	-	3 972
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	50	-	-	-	-628
<b>Razem</b>	<b>1 697</b>	<b>7 160</b>	<b>-102</b>	<b>3 750</b>	<b>584</b>	<b>2 788</b>

## NOTA<sup>10</sup> INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH

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

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

## 8. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 8.1. ZNACZĄCE WYDARZENIA W III KWARTALE 2023 ROKU:

W trzecim kwartale miało miejsce wiele wydarzeń wewnętrznych i w otoczeniu Grupy VRG, które miały wpływ na wyniki biznesowe.

#### Otoczenie rynkowe:

W III kwartale 2023 roku Spółka pozostawała nadal pod wpływem długotrwałej niestabilności ekonomicznej, chociaż pod koniec tego okresu zaczęły pojawiać się pierwsze oznaki poprawy tej sytuacji. We wrześniu, inflacja w Polsce znacząco spadła, osiągając poziom jednocyfrowy. Zmiana widoczna była również w koniunkturze konsumenckiej. We wrześniu nastroje konsumentów zaczęły się poprawiać względem poprzednich miesięcy. Pomimo wstępnej poprawy wskaźników ekonomicznych we wrześniu, Grupa w całym trzecim kwartale pozostawała pod wpływem zmniejszonego popytu, w szczególności w segmencie odzieżowym. W szczególności było to widoczne w zmniejszonym zainteresowaniu klientów ofertą marek pozycjonowanych w środkowym pod względem cen segmencie rynku. Stymulację sprzedaży utrudniały dodatkowo rekordowo wysokie temperatury we wrześniu, które zniechęcały klientów do zakupów odzieży jesienno-zimowej na początku nowego sezonu. W całym okresie trzeciego kwartału Grupa VRG



koncentrowała się na wdrażaniu zmian wynikających z opublikowanej w czerwcu br. strategii oraz na przygotowywaniu oferty produktowej i komunikacji marek na kolejne miesiące 2023 roku.

#### **Istotne zmiany w akcjonariacie VRG S.A.:**

W dniu 31 sierpnia 2023 roku Spółka otrzymała na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”) zawiadomienie o zakupie akcji Spółki przez Colian sp. z o.o. (przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce) i tym samym zwiększeniu przez porozumienie akcjonariuszy w skład którego wchodzi: Jan Kolański, Colian sp. z o.o. oraz Colian Developer Sp. z o.o. sp.k. udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce powyżej 10% na skutek nabycia akcji Spółki.

W dniu 1 września 2023 roku Spółka otrzymała na podstawie Ustawy od FORUM TFI S.A., działającego w imieniu własnym jako zarządzający funduszy: FORUM X FIZ oraz FORUM XXIII FIZ zawiadomienie o zmianie łącznego stanu posiadania przez te fundusze głosów w Spółce z 7,23 % do 0 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 28 września 2023 r. Spółka otrzymała na podstawie Ustawy od IPOPEMA TFI S.A. zawiadomienie, iż w wyniku zawarcia porozumienia w dniu 26 września 2023 r., pomiędzy: Panem Janem Kolańskim, Colian sp. z o.o., Colian Developer Sp. z o.o. sp.k. oraz IPOPEMA 21 FIZ AN zarządzanym przez IPOPEMA TFI S.A. (dalej łącznie: „Strony porozumienia”) w sprawie nabywania bezpośrednio lub pośrednio lub obejmowania akcji Spółki, zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy, łączny udział głosów Stron porozumienia w ogólnej liczbie głosów w Spółce przekroczył próg 25%.

#### **Rozwój omnichannel:**

Zgodnie z przyjętą w czerwcu 2023 strategią, Grupa VRG kontynuuje rozwój w modelu omnichannel. W swoich działaniach dąży do skrócenia ścieżki zakupu oraz do zapewnienia pełnej integralności kanału online i offline.

W kanale offline, spółka modernizuje istniejące oraz otwiera nowe salony marek. W trzecim kwartale Grupa rozwijała powierzchnie handlowe w kluczowych centrach handlowych. Istotnym działaniem Grupy w minionym kwartale było przygotowywanie nowych konceptów stacjonarnych (głównie w markach Vistula i Wólczanka) do otwarcia w kolejnych miesiącach.

W kanale online w trzecim kwartale 2023 roku, spółka realizowała ostatni etap projektu „one basket”, którego celem jest połączenie kanału internetowego i offline oraz zwiększona dostępność produktów w omnichannel. Jest to istotny element realizacji strategii Grupy, który zwiększy funkcjonalność oraz integralności kanałów, a w efekcie wpłynie na efektywność wyprzedaży kolekcji marek oraz podniesienie marży. Grupa intensywnie pracuje nad rozwojem swojej obecności w e-commerce, aby zapewnić klientom lepsze doświadczenia zakupowe. W minionym kwartale Spółka realizowała dalszą modernizację aplikacji sprzedażowych wszystkich marek.

#### **Oferta handlowa – segment odzieżowy:**

W trzecim kwartale 2023 roku zespoły Vistula, Wólczanka i Bytom intensywnie pracowały nad wdrożeniem strategicznych zmian w ID tych marek. Spółka przygotowywała się do wprowadzenia do handlu kolekcji na sezon jesienno-zimowy. W markach Vistula i Wólczanka pojawiło się więcej produktów skierowanych do młodych klientów oraz zwiększył się udział oferty damskiej w nowych kolekcjach. Z kolei marki Bytom oraz Deni Cler rozwijały ofertę premium, poszerzając ją o produkty wykonane z materiałów wysokiej jakości.

W Vistuli we wrześniu zadebiutowała nowa kolekcja ambasadorska „DISCOVER YOURSELF” z Rafałem Jonkiszem, akrobatą, skydiverem i influencerem oraz Rafałem Rulskim, Mistrzem Polski w wyścigach samochodowych. Kolekcja prezentuje nowoczesną odzież dla mężczyzn, którą wyróżnia wysoka jakość materiałów oraz wyjątkowe dopasowanie i uniwersalność w każdych warunkach. Marka wykorzystała technologię 3DWOOL i stretch do produkcji elastycznych garniturów. Materiały promujące kolekcję powstały z użyciem technologii 3D wspieranej przez algorytmy AI, które umożliwiły stworzenie materiału video podkreślającego znaczenie żywiołów, dynamiki i emocji.

Już w sierpniu pierwszą odsłonę kolekcji jesienno-zimowej zaprezentowała marka Bytom. Oferta zawiera uniwersalną odzież, zapewniającą komfort oraz dopasowanie do okazji i warunków atmosferycznych. Jednak kluczowym działaniem marki w trzecim kwartale było przygotowanie kolekcji ambasadorskiej BYTOM x JIMEK „Symfonia rzemiosła”. Marka zaprosiła kompozytora Radzimira Dębskiego (Jimka) do ścisłej współpracy nad ofertą przez cały proces jej tworzenia. Ambasador wspólnie z zespołem projektowym pracował nad wszystkimi elementami kolekcji oraz był zaangażowany w wytworzenie materiałów promocyjnych, w tym skomponował muzykę do reklamy BYTOM. Zapowiedź kolekcji, opublikowana we wrześniu, wygenerowała duże zainteresowanie mediów i konsumentów już na kilka tygodni przed premierą. Kolekcja pojawiła się w sklepach w połowie października.

Wólczanka intensywnie komunikowała nadchodzącą ofertę na sezon Jesień/Zima 2023/24 w kolekcji „Ready for Autumn”. Marka podkreślała zarówno styl produktów, jak i materiały, z których powstały. W nowej kolekcji pojawiło się jeszcze więcej ubrań przyjaznych środowisku, wyprodukowanych z bawełny organicznej oraz poliestru z recyklingu. Zgodnie z przyjętą strategią Grupy, marka wzmacniała obecność odzieży damskiej w ofercie oraz zwiększała udział produktów adaptujących rynkowe trendy. Jednocześnie trwały prace nad zmianami w architekturze marki Wólczanka, ogłoszonymi w październiku wraz z premierą konceptu WELL Wólczanka.

Deni Cler swoją kolekcję „Quiet Luxury”, na sezon Jesień/Zima 2023/24, zaprezentowała podczas pokazu mody w Warszawie, 7 września br. Na wydarzeniu zgromadziło się szerokie grono przedstawicieli polskiej mody, kultury i show-biznesu. Zaprezentowana kolekcja to tradycja w nowoczesnym wydaniu. Na ofertę marki składają się produkty prezentujące dyskretną elegancję oraz ponadczasową modę.

#### **Oferta handlowa – segment jubilerski:**

We wrześniu W.KRUK zaprezentował nową kolekcję ambasadorską „Freedom Elements” z Martyną Wojciechowską. Jest to kolejna odsłona oferty jubilerskiej i akcesoryjnej opracowanej we współpracy z ambasadorką, po czerwcowej premierze kolekcji „Poczuj zapach wolności”. Głównym motywem obecnej oferty pozostają żywioły, odwzorowane w wyrazistej srebrnej i złotej biżuterii, oryginalnych kompozycjach zapachowych perfum oraz w kolorowych jedwabnych chustach.

W trzecim kwartale 2023 roku, W.KRUK pracował nad przygotowaniem oferty produktów na najważniejszy, z perspektywy działalności marki, czwarty kwartał roku.

#### **Ubrania Do Oddania:**

Grupa VRG kontynuowała swoje zaangażowanie w kwestie zrównoważonego rozwoju. W trzecim kwartale 2023 roku, Wólczanka prowadziła akcję #Poczujradośćpomagania, realizowaną z marką Ubrania Do Oddania. W ramach tej działalności, w wybranych salonach Wólczanki, klienci mogą oddać ubrania dowolnych marek, które trafiają do butików cyrkularnych i firm pozyskujących odzież używaną. Za każdy kilogram zebranych rzeczy, Ubrania Do Oddania przekazuje 1 zł na wsparcie Fundacji „Zdążyć z Pomocą”. Jak dotąd, Wólczanka zebrała w ramach akcji ok. 3,9 tony odzieży.

## **8.2. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ:**

Brak znaczących zdarzeń.

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

W raportowanym okresie Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

## **8.4. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE**

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

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

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

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

Każdorazowo przed przedstawieniem rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu Spółki, Zarząd Spółki będzie brał pod uwagę następujące czynniki:

- sytuację finansową Spółki i jej grupy kapitałowej,
- potrzeby inwestycyjne,
- sytuację płynnościową,
- perspektywy rozwoju grupy kapitałowej Spółki w danej sytuacji rynkowej i makroekonomicznej,
- plany akwizycyjne,
- kowenanty bankowe.

Zarząd VRG S.A. w dniu 30 maja 2023 r. podjął uchwałę w sprawie przyjęcia wniosku Zarządu VRG S.A. do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie sposobu podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2022 oraz wypłaty dywidendy, który przewidywał:

- 1) propozycję przeznaczenia zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2022 w wysokości 48.358.808,32 zł w całości na zasilenie kapitału zapasowego;
- 2) propozycję wypłaty dywidendy w kwocie 0,20 zł na jedną akcję, tj. w łącznej kwocie 46.891.168,00 zł z kapitału zapasowego (w części utworzonej z zysków - art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Wniosek Zarządu obejmował propozycję ustalenia, iż uprawnionymi do dywidendy będą akcjonariusze Spółki na dzień 20 września 2023 roku (dzień dywidendy), a wypłata dywidendy nastąpi w dniu 15 grudnia 2023 roku. Dywidendą objętych zostanie 234.455.840 akcji Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 28 czerwca 2023 r. podjęło uchwałę nr 07/06/2023 o wypłacie dywidendy zgodnie z wyżej wymienionym wnioskiem Zarządu w wysokości 0,20 zł na akcję, tj. łącznie 46.891.168,00 zł. Uprawnionymi do dywidendy będą akcjonariusze Spółki na dzień 20 września 2023 r. (dzień dywidendy). Dniem wypłaty dywidendy będzie 15 grudnia 2023 r.

## **8.5. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

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

## **8.6. ROZLICZENIA PODATKOWE**

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych) oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględniła także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych, aktywów oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

## **8.7. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Za jednostki powiązane wobec Grupy uznaje się:

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

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

Wartość krótkoterminowych świadczeń członków Zarządu Spółki dominującej wypłaconych w okresie od 1 stycznia 2023 do 30 września 2023 roku wyniosła 2 178 tys. PLN.

Wartość krótkoterminowych świadczeń członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej wypłaconych w okresie od 1 stycznia 2023 do 30 września 2023 roku wyniosła 1 277 tys. PLN.

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

Dodatkowo członkowie Rady Nadzorczej VRG S.A. zasiadający w Rady Nadzorczej W.KRUK S.A. pobrali kwotę 199,5 tys. PLN z tego tytułu. Dwóch członków Zarządu VRG zasiada w Zarządzie W.KRUK S.A. i z tego tytułu pobrali kwotę 1 455 tys. PLN.

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

W III kwartale 2023 roku Spółka dominująca nie udzieliła dodatkowych poręczeń spółkom zależnym w stosunku do opisanych w skonsolidowanym i jednostkowym skróconym śródrocznym raporcie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku.

Na dzień 30.09.2023 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach przez Spółkę dominującą poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A., DCG S.A. za zobowiązania odpowiednio W.KRUK S.A., DCG S.A. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające z umów kredytowych wynosi:

- Umowa kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN zawarta przez Spółkę w dniu 9.03.2015 roku z późn. zm., przeniesiona na W.KRUK S.A. po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK S.A. w wyniku czego nastąpiła zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w pełni praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpiła W.KRUK S.A. w związku z czym doszło do przejęcia długu przez W.KRUK S.A. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK S.A., Grupa jest odpowiedzialna za spłatę Kredytu B z tytułu poręczenia do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, z możliwością jego zwolnienia po 3 latach.
- Umowa limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 18.000.000,00 PLN zawarta przez spółkę zależną DCG S.A. w dniu 26.06.2015 roku z późn. zm. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań DCG S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę dominującą do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 27.000.000 PLN, poręczenie ważne jest do 11 lipca 2028 roku.

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

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w sprawozdaniu skonsolidowanym z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 25 027 tys. PLN.

Brak istotnych transakcji sprzedaży.

## 8.10. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Nie dotyczy.

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

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

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

- Inflacja oraz wzrost cen.
- Ograniczenie konsumpcji, cięcia wydatków na dobra trwałe w związku z rosnącą inflacją i kosztami utrzymania gospodarstw domowych.
- Konflikty zbrojne w różnych regionach Świata (Ukraina, Bliski Wschód).
- Deprecjacja PLN w stosunku do USD, EUR, CHF.
- Sytuacja ekonomiczno-społeczna w Polsce.

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

- Dalszy rozwój oferty Grupy.
- Zwiększenie poziomu zatowarowania w sieci.
- Rozwój kanału on-line, działania zorientowane na omnichannel.
- Aprecjacja PLN w stosunku do USD, EUR, CHF.

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

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

### ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI RYZYKA

Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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

Istnieje ryzyko, że w przypadku gwałtownego pogorszenia koniunktury gospodarczej i wystąpienia zjawisk recesyjnych nastąpi istotny spadek popytu na produkty, oferowane przez Grupę, co wpłynie negatywnie na osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

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

Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego

Potencjalnym ryzykiem dla działalności Grupy, tak jak wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, może być zmienność przepisów prawa oraz jego interpretacji. Zmiany prawa handlowego, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz innych przepisów regulujących działalność przedsiębiorstw, w szczególności w branży Grupy, pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej i mogą utrudniać lub uniemożliwiać realizację planowanych działań operacyjnych i prognoz finansowych. W dalszej kolejności zmiany prawa mogą prowadzić do pogorszenia kondycji i wyników finansowych Grupy. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp. Przykładowo implementacja unijnej dyrektywy Omnibus, która na gruncie polskiego prawa objęta przede wszystkim nowelizacją dwóch ustaw: o ochronie praw konsumenta oraz o przeciwdziałaniu nieuczciwym praktykom rynkowym wprowadziła istotne zmiany w handlu w Internecie, jak i w sklepach stacjonarnych. Nowe przepisy budzą wątpliwości interpretacyjne.

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

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

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

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji

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

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

Ryzyko kursowe oraz ryzyko związane z polityką zabezpieczeń

Grupa uzyskuje przychody zasadniczo w PLN, natomiast ponosi istotne koszty w euro, dolarze amerykańskim i franku szwajcarskim, co powoduje narażenie wyniku finansowego na ryzyko

	<p>kursowe. W okresach osłabiania się PLN w stosunku do głównych walut rozliczeniowych Grupa ponosi wyższe koszty z tytułu księgowania różnic kursowych.</p> <p>W walutach innych niż PLN Grupa ponosi koszty (a) zakupu materiałów do produkcji (tkaniny, dodatki) i asortymentów uzupełniających w segmencie odzieżowym (buty, dzianiny, akcesoria skórzane i pozostałe), (b) zakupu materiałów do produkcji (surowce jubilerskie), biżuterii i zegarków w segmencie jubilerskim oraz (c) wynikające z umów najmu powierzchni handlowych.</p> <p>W przypadku istotnego i długotrwałego osłabienia polskiej waluty w stosunku do euro, dolara amerykańskiego i franka szwajcarskiego istnieje ryzyko znaczącego pogorszenia się wyników finansowych osiągniętych przez Grupę.</p> <p><b>Działania:</b> Spółka dominująca podejmuje działania zmierzające do ograniczenia wpływu wzrostu kursu walutowego na poziom osiągniętej marży „in take” głównie w zakresie relacji kursu USD/PLN. poprzez zawieranie kontraktów forward i spot. Transakcje związane są z poszczególnymi dostawami towarów szczególnie w obszarze fashion i nie dotyczą neutralizacji ewentualnego ryzyka związanego ze wzrostem czynszów najmu w związku ze zmianą relacji kursu EUR/PLN. Wpływ transakcji forward będzie widoczny w wycenie zobowiązań walutowych związanych z zawartymi transakcjami terminowymi .</p>
<p>Ryzyko stóp procentowych</p>	<p>Grupa korzysta z finansowania zewnętrznego oprocentowanego zmienną stopą procentową w formie kredytu inwestycyjnego i kredytu obrotowego oraz faktoringu odwrotnego. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w postaci możliwego wzrostu kosztów finansowania, a w konsekwencji obniżenia rentowności Grupy.</p> <p><b>Działania:</b> Grupa stale monitoruje sytuację rynkową oraz optymalizuje poziom zadłużenia korzystając ze zdywersyfikowanych produktów finansowych.</p>
<p>Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie</p>	<p>Niepewna sytuacja polityczno – gospodarcza związana z konfliktem zbrojnym w Ukrainie może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy w obszarze krajowego pobytu konsumenckiego, kursów walut oraz podaży w wyniku wystąpienia ryzyka zakłócenia łańcucha dostaw. Grupa nie posiada salonów własnych oraz partnerskich na terenie objętych działaniami zbrojnymi w Ukrainie i na terenie Rosji, sprzedaż nie odbywa się tam również poprzez inne kanały (sklep internetowy, hurt). W związku z tym, iż Grupa nie importuje towarów ani surowców z Ukrainy oraz Rosji, ryzyko związane z możliwym negatywnym wpływem konfliktu zbrojnego w Ukrainie na stan bieżącego zatowarowania salonów stacjonarnych oraz dostępność oferty w sklepach internetowych Zarząd Spółki Dominującej ocenia jako niskie. W ocenie Spółki również niestabilna sytuacja polityczna w regionie Bliskiego Wschodu może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy w obszarze krajowego pobytu konsumenckiego, kursów walut oraz podaży w wyniku wystąpienia ryzyka zakłócenia łańcucha dostaw.</p>

## WEWNĘTRZNE CZYNNIKI RYZYKA

<p>Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii</p>	<p>Istnieje ryzyko, że przyjęte plany rozwojowe Grupy, które przedstawione zostały w Strategii Grupy Kapitałowej na lata 2023-2025, opublikowanej w dniu 15 czerwca 2023 r. okażą się niedostosowane do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja Strategii opóźni się lub niektóre jej elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Istnieje między innymi ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie osiągnąć zakładanych w Strategii wyników finansowych ze względu na niedostosowanie oferty</p>
--	---

produktowej do oczekiwań klientów lub zaktócenia w funkcjonowaniu docelowych rynków marek Grupy spowodowane przez zjawiska recesyjne w gospodarce.

**Działania:** Zarządy spółek Grupy na bieżąco analizują efekty wprowadzanych działań w ramach przyjętej Strategii Grupy Kapitałowej na lata 2023-2025. Pozyskiwane są dane o dostępnych nowych lokalizacjach salonów stacjonarnych i potencjalnych nowych rynkach zbytu. Podejmowane są działania optymalizujące w różnych obszarach działalności Grupy, obserwowane są potrzeby i zachowania klientów, działania marek konkurencyjnych oraz przemiany w modelach funkcjonowania handlu detalicznego w segmencie odzieżowym i jubilerskim, aby minimalizować ryzyko kontynuacji niewłaściwej strategii i zapewnić możliwość jej modyfikacji w sposób adekwatny do zmian w sytuacji rynkowej.

#### Ryzyko zmiany gustów i zachowania nabywców

Istotnym czynnikiem sukcesu firmy odzieżowej jest wyczucie zmian trendów mody i aktualnych preferencji konsumentów, a w przypadku segmentu jubilerskiego dostosowanie do oczekiwań konsumenta. Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty Grupy mimo podejmowanych starań będą odbiegać od oczekiwań klientów w danym sezonie, co może spowodować problemy ze zbytem, konieczność obniżenia cen sprzedaży lub dokonania odpisu wartości części zapasu. Aby ograniczyć to ryzyko, dział projektowy analizuje zmieniające się trendy i potrzeby klientów, tak aby wciąż oferować pożądane wyroby w korzystnej relacji ceny do jakości. Ponadto przeprowadzana jest analiza sprzedaży poszczególnych asortymentów w celu doboru odpowiednich produktów w kolejnych kolekcjach posiadanych przez Grupę 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 on także 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 Grupa naruszy postanowienia umowy najmu albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Grupy lub przynoszących satysfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Grupie na kolejny okres mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji.

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.



<p>Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami</p>	<p>Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji sezonowej, co prowadzi do wzrostu zapasu w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz może prowadzić do nagromadzenia zapasów trudnozbywalnych (produkty sezonowe, „modowe”, nietrafione kolekcje).</p> <p>Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż i koniecznego poziomu kapitału obrotowego, przez co może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.</p> <p><b>Działania:</b> Okresowo prowadzona jest analiza ilościowa i jakościowa posiadanych zapasów. Na jej bazie Grupa decyduje o akcjach rabatowych, wysokości wyprzedaży, jak i ewentualnych odpisach aktualizujących. Ponadto na bazie analizy posiadanego zapasu i odsprzedaży bieżących kolekcji, podejmowane są decyzje co do poziomu zakupów na kolejne okresy sprzedażowe.</p>
<p>Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców</p>	<p>Grupa zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie oraz metale i kamienie szlachetne do produkcji biżuterii. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów, znajdujących się w ofercie Grupy. Ponadto spółki z Grupy nabywają akcesoria odzieżowe, wyroby jubilerskie i zegarki renomowanych marek zagranicznych. Istnieje istotne ryzyko, że przy dalszym wzroście cen surowców czy kosztów wytworzenia u dostawców/ usługodawców, przy małych możliwościach zmiany cen, nie będzie możliwe utrzymanie odpowiednich dla danego typu asortymentu marż.</p> <p><b>Działania:</b> Grupa, mając na uwadze wymaganą jakość, aktywnie poszukuje najbardziej optymalnych usługodawców i dostawców oraz negocjuje warunki cenowe.</p>
<p>Ryzyko kosztu usług obcych</p>	<p>Znaczący udział w kosztach działalności mają usługi obce. Na usługi te składają się przede wszystkim czynsze i inne opłaty z tytułu umów najmu powierzchni handlowych, koszty związane z usługą szycia oraz koszty związane z transportem oraz logistyką. Grupa kupuje także szereg usług typowych (np.: reklamowe, telekomunikacyjne, prawne, doradcze itp.).</p> <p>Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia warunków handlowych jednej lub wielu usług obcych, kupowanych przez Grupę, w szczególności kosztów najmu.</p> <p><b>Działania:</b> Prowadzony jest stały monitoring zawieranych umów i porównanie ich do aktualnie obowiązujących warunków rynkowych.</p>
<p>Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej</p>	<p>Grupa zawarła umowy kredytowe z bankami PKO BP S.A., ING Bank Śląski S.A. i mBank S.A. Umowy te zawierają szereg warunków i kowenanty, co do których realizacji jest zobowiązana. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej, osłabienia popytu na produkty Grupy, realizacja kowenantów może być zagrożona, co powoduje ryzyko wypowiedzenia umów przez banki finansujące. Ze względu na dużą kwotę finansowania może się okazać, iż Grupa nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.</p> <p><b>Działania:</b> Grupa minimalizuje ryzyko poprzez terminową realizację zobowiązań wobec banków i monitoring spełniania kowenantów. Grupa na bieżąco przekazuje bankom finansującym informacje o jej sytuacji, wynikające z warunków umów lub zainteresowania samych banków finansujących, dzięki czemu ryzyko z tym związane jest minimalizowane i w razie konieczności</p>

	<p>refinansowania, Grupa byłaby w stanie je pozyskać w terminie niezakłócającym płynności finansowej.</p>
<p>Ryzyko utraty płynności finansowej</p>	<p>Grupa posiada zobowiązania z tytułu umów kredytowych. W konsekwencji ustanowione zostały zabezpieczenia obejmujące istotną część majątku. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności.</p> <p>W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu i wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego) lub czasowej utraty przychodów w wyniku zdarzeń nadzwyczajnych (ograniczeń działalności salonów z przyczyn epidemiologicznych) w Grupie mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej.</p> <p><b>Działania:</b> Grupa stale monitoruje swoją pozycję płynnościową, poprzez analizę wielkości wpływów ze sprzedaży i wymaganych zobowiązań. Przeprowadziła działania w zakresie wydłużenia terminów płatności za zakupiony towar i aktywnie dostosowuje wartość kolekcji do popytu, co pozytywnie wpłynie na przepływy finansowe Grupy.</p> <p>Grupa będzie pracować nad dalszą poprawą efektywności wykorzystania kapitału obrotowego i utrzymania dłuższych terminów płatności.</p> <p>Zdaniem Zarządu Spółki dominującej, obecna sytuacja jest w wystarczającym stopniu monitorowana i kontrolowana. Zarząd Spółki dominującej jest przekonany do pozytywnych rezultatów wyżej opisanych działań.</p>
<p>Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia</p>	<p>W związku z umowami kredytowymi Grupa ustanowiła liczne zabezpieczenia na swoim majątku, zapasach i znakach towarowych.</p> <p>Istnieje ryzyko niedotrzymania terminów lub innych warunków umów. Opóźnienia w realizacji powyższych zobowiązań mogą skutkować natychmiastowym wypowiedzeniem całości lub części finansowania, a następnie przejęciem składników majątku Grupy przez wierzyciela w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia. Utrata istotnych składników majątku może prowadzić do znacznych utrudnień w prowadzeniu działalności gospodarczej Grupy lub nawet całkowitego zablokowania możliwości prowadzenia działalności, osiągania przychodów i zysków.</p> <p><b>Działania:</b> Grupa minimalizuje ryzyko poprzez terminową realizację zobowiązań wobec banków.</p>
<p>Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi</p>	<p>Spółki z Grupy zawierają i będą zawierały transakcje z podmiotami powiązanymi. Emitent w szczególności zawiera takie transakcje ze spółką odpowiadającą za segment jubilerski. Transakcje z podmiotami powiązanymi mogą stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu stwierdzenia, czy były one zawierane na warunkach rynkowych i czy wobec tego podmiot prawidłowo ustalił zobowiązania podatkowe. W ocenie Zarządu Spółki dominującej transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są i będą na warunkach rynkowych. Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązanym, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.</p> <p><b>Działania:</b> Spółka dominująca zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach rynkowych oraz dokonuje analizy ich rynkowości.</p>
<p>Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu</p>	<p>Spółka dominująca posiada obecnie strukturę akcjonariatu, w której najwięksi akcjonariusze, posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy dysponują łącznie 77,28% głosów na Walnym</p>

Zgromadzeniu. Większość z tych znaczących 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 Grupy decyzji dotyczących jej strategii i działalności operacyjnej zostanie opóźnione lub wręcz zablokowane. Nie można wykluczyć, iż mimo dotychczasowej współpracy interesy znaczących akcjonariuszy będą rozbieżne/sprzeczne. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową Grupy.

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 S.A., spółka dokonała jednoczesnej restrukturyzacji finansowej. W ramach tego procesu spółka W.KRUK S.A. uzyskała w 2015 roku nowe finansowanie z Banku PKO BP (Kredyt B) a Spółka dominująca poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. W okresie II kwartału 2015 roku spółka zależna DCG S.A. uzyskała refinansowanie w Banku PKO BP. Przedmiotowe zobowiązanie spółki zależnej DCG S.A. zostało poręczone przez Spółkę dominującą.

Spółka dominująca VRG S.A. jest odpowiedzialna za spłatę Kredytu B z tytułu poręczenia udzielonego W.KRUK S.A. do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, z możliwością jego zwolnienia po 3 latach.

Spółka dominująca VRG S.A. udziela poręczenia spłaty kredytu spółce DCG S.A. do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 27.000.000 PLN.

W sytuacji gwałtownego pogorszenia koniunktury i zaprzestania obsługi zadłużenia przez W.KRUK SA lub DCG SA. Spółka dominująca na bazie udzielonych poręczeń może zostać zobowiązana do uregulowania zaległych zobowiązań spółek zależnych co mogłoby spowodować pogorszenie płynności finansowej całej Spółki.

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

Ryzyko związane z zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych

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

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

Ryzyko związane z dyrektywą unijną RODO

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

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

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

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

Ryzyka związane z płynnością współpracy z zewnętrznym operatorem logistycznym

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

- zakłócenia płynności procesów magazynowych (przyjęć / wydań);
- opóźnienia i błędy w dostawach do salonów stacjonarnych w okresie wzmożonych potrzeb – wymiana kolekcji;
- opóźnienia i błędy w wysyłkach do klientów sklepów internetowych w okresie wzmożonych potrzeb czy też okresu, w których centra handlowe są zamknięte – intensywne akcje wyprzedażowe.

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

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

	<p>towarów do salonów stacjonarnych i dziennych minimów dostaw do klientów sklepów internetowych.</p> <p>Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z zakłóceniem w/w procesów logistycznych, co mogłoby spowodować dla Grupy dodatkowe negatywne konsekwencje związane z obniżeniem sprzedaży w wyniku nieterminowego zatowarowania sieci sklepów stacjonarnych lub utraty części klientów sklepów internetowych w efekcie opóźnień optaconych dostaw.</p> <p>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.</p>
Ryzyko związane z zakłóceniami w łańcuchach dostaw	<p>Grupa Kapitałowa Emitenta dokonuje zakupów produktów i towarów od dostawców z Europy i Azji. W logistyce zakupów wykorzystywane są różne formy transportu oferowane przez sprawdzone firmy logistyczne. Istnieje jednak ryzyko, że w wyniku ograniczeń związanych z sytuacjami epidemiologicznymi lub innymi czynnikami wpływającymi na działalność firm logistycznych (np. strajki, utrudnienia na trasach transportowych) może dochodzić do opóźnień w terminach dostarczenia dostaw i ich koszt będzie wyższy.</p> <p><b>Działania:</b> Grupa Kapitałowa korzysta z usług dużych, profesjonalnych firm spedycyjnych zapewniających kompleksową obsługę. Wysokość kosztów jest stale monitorowana i podlega ocenie porównawczej.</p>

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

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

# KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA III KWARTAŁ 2023

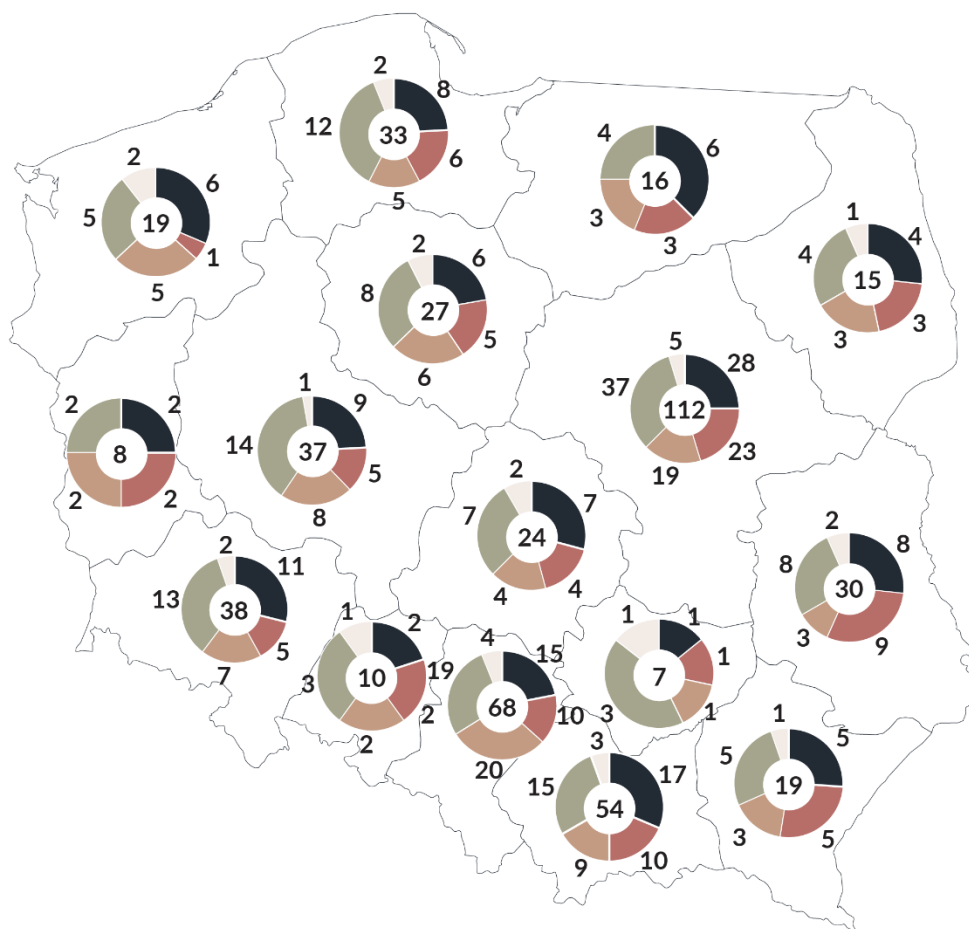
## 1. WYNIKI FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2023 ROKU

Na koniec III kwartału 2023 roku w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej Grupy zwiększyła się do 52,6 tys. m<sup>2</sup>, czyli o 1% r/r. Wzrost powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 0,1%, natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o 3,9%.

Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):	w tys. m <sup>2</sup>	
	30.09.2023	30.09.2022
Segment odzieżowy	39,8	39,8
Segment jubilerski	12,7	12,3
Ogółem detal	52,6	52,0

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania dominująca część sprzedaży realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa na dzień sporządzenia niniejszego raportu posiada sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 517 lokalizacji łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka, Bytom, Deni Cler i W.KRUK. Spośród funkcjonujących salonów Grupa jest właścicielem tylko 1 lokalizacji. Z pozostałych lokalizacji Grupa korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.

Na rysunku poniżej zaprezentowano rozmieszczenie i liczbę salonów firmowych Grupy Kapitałowej na koniec III kwartału 2023 roku według poszczególnych marek.



PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY

	w tys. PLN			
	3 kwartały 2023 od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2022 od 01-01-2022 do 30-09-2022	3 kwartał 2023 od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 od 01-07-2022 do 30-09-2022
Przychody ze sprzedaży	899 402	904 950	297 116	319 413
EBITDA	161 922	180 242	51 614	60 630
EBIT	67 730	98 542	19 727	33 343
<b>Wynik netto</b>	<b>51 839</b>	<b>45 613</b>	<b>937</b>	<b>9 195</b>

MSR17*	w tys. PLN			
	3 kwartały 2023 od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2022 od 01-01-2022 do 30-09-2022	3 kwartał 2023 od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 od 01-07-2022 do 30-09-2022
Przychody ze sprzedaży	899 402	904 950	297 116	319 413
EBITDA	71 905	99 825	22 461	33 631
EBIT	55 266	83 628	16 636	28 359
<b>Wynik netto</b>	<b>41 998</b>	<b>51 234</b>	<b>8 884</b>	<b>16 267</b>

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

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

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w III kwartałach 2023 roku wyniosły 899,4 mln PLN i były o 5,5 mln PLN (0,6%) niższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Skonsolidowany zysk EBITDA w III kwartałach 2023 roku wyniósł 161,9 mln PLN i był niższy o ok. 10,2% niż w poprzednim roku. Zysk EBITDA skalkulowany przy wyłączeniu wpływu MSSF 16 wyniósł 71,9 mln PLN.

W III kwartałach 2023 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto na poziomie 51,8 mln PLN w porównaniu do zysku netto na poziomie 45,6 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zysk netto skalkulowany przy wyłączeniu wpływu MSSF 16 wyniósł 42 mln PLN.

Wyniki finansowe Grupy za okres 9 miesięcy 2023 roku były pod presją zmian makroekonomicznych (inflacja, wzrost stóp procentowych), niekorzystnie wpływających na zachowania konsumentów, co spowodowało obniżenie przychodów w stosunku do zeszłego roku, jak również wyniku operacyjnego. W stosunku do zeszłego roku mniejsze były koszty z tytułu różnic kursowych, co spowodowało polepszenie wyniku w stosunku do 9 miesięcy 2022 roku.

## SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment Odzieżowy	tys. PLN			
	3 kwartały 2023 od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2022 od 01-01-2022 do 30-09-2022	3 kwartał 2023 od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 od 01-07-2022 do 30-09-2022
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>419 823</b>	<b>474 166</b>	<b>127 339</b>	<b>166 685</b>
Koszt własny sprzedaży	184 274	215 532	55 820	80 747
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>235 549</b>	<b>258 634</b>	<b>71 519</b>	<b>85 938</b>
Koszty sprzedaży	212 155	204 232	69 956	70 591
Koszty ogólnego zarządu	42 189	39 611	13 767	13 342
Pozostałe przychody operacyjne	2 713	6 365	39	2 591
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	5 040	6 629	1 039	1 724
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	101	268	30	291
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-21 223</b>	<b>14 259</b>	<b>-13 234</b>	<b>2 581</b>
Przychody / koszty finansowe	-2 287	-22 833	-9 737	-11 882
Wynik na utracie kontroli	2 200	0	0	0
Zysk (strata) brutto	-21 310	-8 574	-22 971	-9 301
Podatek dochodowy	-3 358	-669	-4 106	-1 517
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>-17 952</b>	<b>-7 905</b>	<b>-18 865</b>	<b>-7 784</b>



MSR 17* Segment odzieżowy	tys. PLN			
	3 kwartały 2023 od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2022 od 01-01-2022 do 30-09-2022	3 kwartał 2023 od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 od 01-07-2022 do 30-09-2022
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>419 823</b>	<b>474 166</b>	<b>127 339</b>	<b>166 685</b>
Koszt własny sprzedaży	184 274	215 532	55 820	80 747
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>235 549</b>	<b>258 634</b>	<b>71 519</b>	<b>85 938</b>
Koszty sprzedaży	219 591	213 634	71 874	73 779
Koszty ogólnego zarządu	42 469	39 893	13 829	13 442
Pozostałe przychody operacyjne	2 055	5 682	39	2 538
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	4 984	6 623	1 039	1 718
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	101	268	30	291
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-29 541</b>	<b>3 897</b>	<b>-15 214</b>	<b>-753</b>
Przychody / koszty finansowe	-2 183	-10 344	-2 605	-4 088
Wynik na utracie kontroli	2 200	0	0	0
Zysk (strata) brutto	-29 524	-6 447	-17 819	-4 841
Podatek dochodowy	-4 919	-265	-3 127	-670
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>-24 605</b>	<b>-6 182</b>	<b>-14 692</b>	<b>-4 172</b>

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

## SPRZEDAŻ

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego za okres 9 miesięcy 2023 roku wyniosły 419,8 mln PLN i były o 54,3 mln PLN (tj. o 11,5%) niższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2022 roku.

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2023 roku wyniosły 127,3 mln PLN i były o 39,3 mln PLN (tj. o 23,6%) niższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2022 roku.

Segment odzieżowy	mln PLN			
	3 kwartały 2023 od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2022 od 01-01-2022 do 30-09-2022	3 kwartał 2023 od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 od 01-07-2022 do 30-09-2022
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>419,8</b>	<b>474,2</b>	<b>127,3</b>	<b>166,7</b>
Sprzedaż detaliczna	400,6	454,4	123,4	158,3
Pozostała sprzedaż	15,7	17,1	3,1	7,7
Hurt	3,6	2,7	0,8	0,7

Grupa zanotowała w III kwartałach 2023 r. następujące wyniki w poniższych kanałach detalicznych:

VISTULA ↓ 166,4 mln PLN (-15% r/r)	BYTOM ↓ 124,5 mln PLN (-8% r/r)	WÓLCZANKA ↓ 69,7 mln PLN (-20% r/r)	DENI CLER MILANO ↑ 40,0 mln PLN (11% r/r)
--	---------------------------------------	---	---

Spadek sprzedaży był spowodowany m.in. czynnikami makroekonomicznymi (inflacja, wzrost stóp procentowych), niekorzystnie wpływającymi na zachowania konsumentów (zmniejszenie się liczby wejść klientów do salonów).

W okresie 9 miesięcy 2023 roku spadki były obserwowane zarówno w sieci stacjonarnej, jak i sprzedaży internetowej. Sprzedaż w sieci offline spadła o 7% w porównaniu do analogicznego okresu w ubiegłym roku, natomiast sprzedaż online spadła o 29% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wyniósł 17% w III kwartałach 2023 roku w porównaniu do 23% udziału sprzedaży online w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W III kwartale 2023 roku nastąpił spadek sprzedaży zarówno w sieci offline (spadek o 19%), jak i sprzedaży online (spadek o 33%) w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wyniósł 17% w III kwartale 2023 roku w porównaniu do 19% udziału sprzedaży online w analogicznym okresie poprzedniego roku. Spadek sprzedaży w sieci stacjonarnej był konsekwencją zmniejszonej liczby wejść w stosunku do III kwartału 2022 roku.

Spadek udziału sprzedaży online w 9 miesiącach 2023 oraz III kwartale 2023 roku (w stosunku do analogicznych okresów roku poprzedniego) był między innymi konsekwencją wzrostu udziału sklepów stacjonarnych w strukturze przychodów, a także ogólnego spadku sprzedaży w 9 miesiącach 2023 roku (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego).

**Grupa zanotowała w III kwartale 2023 r. następujące wyniki w poniższych kanałach detalicznych**



#### ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartałach 2023 roku wyniósł 235,5 mln PLN i był o 9% niższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto wyniosła 56,1% w III kwartałach 2023 roku, co oznacza wzrost o 1,6 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

**Zmiany w marżach poszczególnych marek w III kwartałach 2023 roku:**



Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2023 roku wyniósł 71,5 mln PLN i był niższy o 17% od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto w III kwartale 2023 wyniosła 56,2%, co oznacza wzrost o 4,6 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

**Zmiany w marżach poszczególnych marek w III kwartale 2023:**



Pomimo wpływu niekorzystnych czynników makroekonomicznych łączna marża % w III kwartałach 2023 w segmencie odzieżowym wzrosła w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

#### KOSZTY SPRZEDAŻY

Koszty sprzedaży w III kwartałach 2023 roku wyniosły 212,2 mln PLN i były wyższe o 7,9 mln PLN (3,9%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Udział kosztów sprzedaży w przychodach w III kwartałach 2023 roku wyniósł 50,5% w stosunku do 43,1% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Koszty sprzedaży w III kwartale 2023 wyniosły 70 mln PLN i były niższe o 0,6 mln PLN (1%) w porównaniu do analogicznego okresu 2022 roku. Udział kosztów sprzedaży w uzyskanych przychodach segmentu odzieżowego w III kwartale 2023 roku wyniósł 54,9% w stosunku do 42,3% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wzrost udziału kosztów do przychodów ze sprzedaży wynikał z niższego poziomu przychodów, co istotnie przyczyniło się do zwiększenia tego wskaźnika.

### KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Koszty ogólnego zarządu w III kwartałach 2023 roku wyniosły 42,2 mln PLN w porównaniu do 39,6 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kosztów o 2,6 mln PLN (6,5%). Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wzrósł do poziomu 10,0% w stosunku do 8,4% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Koszty ogólnego zarządu w III kwartale 2023 roku wyniosły 13,8 mln PLN w porównaniu do 13,3 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost o 0,4 mln PLN (3,2%). Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wzrósł do poziomu 10,8% w stosunku do 8,0% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

### WYNIK OPERACYJNY SEGMENTU ODZIEŻY

W III kwartałach 2023 roku poniesiono stratę na zysku operacyjnym w wysokości 21,2 mln PLN w porównaniu do wygenerowanego zysku 14,3 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek wyniku o 35,5 mln PLN). Natomiast w III kwartale 2023 roku poniesiono stratę 13,2 mln PLN w porównaniu do zysku 2,6 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (pogorszenie wyniku o 15,8 mln PLN). Pogorszenie się wyniku operacyjnego było przede wszystkim rezultatem niższych przychodów ze sprzedaży, spowodowanych niekorzystną sytuacją makroekonomiczną.

Rentowność operacyjna segmentu odzieżowego za 9 miesięcy 2023 roku wyniosła -5,1% i była niższa o 8,1 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2023 roku wyniosła -10,4% i była niższa o 11,9 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Pogorszenie rentowności operacyjnej było wynikiem niższej sprzedaży r/r przy wzroście kosztów.

### PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -2,3 mln PLN w III kwartałach 2023 roku w stosunku do -22,8 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2023 roku saldo wyniku na działalności finansowej wyniosło -9,7 mln PLN w stosunku do -11,9 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wpływ standardu MSSF16 saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego w III kwartałach 2023 roku to -0,1 mln PLN w stosunku do -12,5 mln PLN w roku 2022. W III kwartale 2023 wpływ MSSF16 na saldo działalności finansowej był niekorzystny i wyniósł -7,1 mln PLN w stosunku do -7,8 mln PLN w III kwartale 2022 roku.

Segment odzieżowy	tys. PLN			
	3 kwartały 2023 od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2022 od 01-01-2022 do 30-09-2022	3 kwartał 2023 od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 od 01-07-2022 do 30-09-2022
saldo kosztów finansowych	-1 429	-3 261	-237	-628
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	-757	-7 082	-2 368	-3 459
wpływ MSSF 16	-104	-12 489	-7 132	-7 794
- w tym z tytułu różnic kursowych	2 166	-10 283	-6 315	-7 050
- w tym z tytułu odsetek	-2 270	-2 206	-817	-743
<b>Przychody / koszty finansowe</b>	<b>-2 287</b>	<b>-22 832</b>	<b>-9 737</b>	<b>-11 881</b>

### WYNIK NETTO W SEGMENTIE ODZIEŻOWYM

Grupa w ramach segmentu odzieżowego wykazała w III kwartałach 2023 roku stratę netto na poziomie 18,0 mln PLN w porównaniu do straty netto 7,9 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (pogorszenie wyniku o 10 mln PLN).

Natomiast w III kwartale 2023 roku segment odzieżowy Grupy wykazał stratę netto na poziomie 18,9 mln PLN w porównaniu do straty netto 7,8 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek wyniku o 11,1 mln PLN).

## SEGMENT JUBILERSKI

Segment Jubilerski	tys. PLN			
	3 kwartały 2023 od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2022 od 01-01-2022 do 30-09-2022	3 kwartał 2023 od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 od 01-07-2022 do 30-09-2022
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>479 579</b>	<b>430 784</b>	<b>169 777</b>	<b>152 728</b>
Koszt własny sprzedaży	228 029	207 552	80 249	73 194
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>251 550</b>	<b>223 232</b>	<b>89 528</b>	<b>79 534</b>
Koszty sprzedaży	133 422	114 835	46 302	40 000
Koszty ogólnego zarządu	28 666	24 094	10 037	8 716
Pozostałe przychody operacyjne	839	685	269	168
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	231	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	1 280	936	393	186
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	69	0	104	37
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>88 952</b>	<b>84 283</b>	<b>32 961</b>	<b>30 763</b>
Przychody/koszty finansowe	-2 392	-17 749	-8 375	-9 752
Zysk (strata) brutto	86 561	66 534	24 586	21 011
Podatek dochodowy	16 769	13 016	4 784	4 032
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>69 791</b>	<b>53 518</b>	<b>19 802</b>	<b>16 979</b>

MSR 17* Segment Jubilerski	tys. PLN			
	3 kwartały 2023 od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2022 od 01-01-2022 do 30-09-2022	3 kwartał 2023 od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 od 01-07-2022 do 30-09-2022
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>479 579</b>	<b>430 784</b>	<b>169 777</b>	<b>152 728</b>
Koszt własny sprzedaży	228 029	207 552	80 249	73 194
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>251 550</b>	<b>223 232</b>	<b>89 528</b>	<b>79 534</b>
Koszty sprzedaży	137 149	118 708	47 291	41 390
Koszty ogólnego zarządu	29 083	24 576	10 159	8 907
Pozostałe przychody operacyjne	839	461	269	99
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	231	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	1 280	909	393	186
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	69	0	104	37
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>84 808</b>	<b>79 732</b>	<b>31 850</b>	<b>29 113</b>
Przychody/koszty finansowe	-2 182	-8 385	-2 605	-3 831
Zysk brutto	82 626	71 347	29 245	25 283
Podatek dochodowy	16 022	13 930	5 669	4 844
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>66 604</b>	<b>57 416</b>	<b>23 576</b>	<b>20 439</b>

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

## SPRZEDAŻ

Przychody segmentu jubilerskiego w III kwartałach 2023 roku wyniosły 479,6 mln PLN i były wyższe o 48,8 mln PLN względem analogicznego okresu poprzedniego roku (wzrost o 11,3%). Natomiast w III kwartale 2023 roku przychody segmentu jubilerskiego wyniosły 169,8 mln PLN i były wyższe o 17,0 mln PLN względem przychodów w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 11,2%). Wzrost sprzedaży był efektem utrzymania pozytywnego trendu sprzedaży biżuterii złotej i srebrnej oraz zegarków luksusowych.

## ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY

Zysk brutto ze sprzedaży segmentu jubilerskiego w III kwartałach 2023 roku wyniósł 251,5 mln PLN i był wyższy o 28,3 mln PLN względem zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 12,7%). W III kwartale 2023 roku zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 89,5 mln PLN i był wyższy o 10,0 mln PLN względem zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 12,6%).

Ponadto w III kwartałach 2023 roku nastąpił wzrost procentowej marży brutto o 0,7 pp. do poziomu 52,5% z poziomu 51,8% w analogicznym okresie poprzedniego roku. W III kwartale 2023 roku marża brutto była na poziomie 52,7%, to jest o 0,6 pp. wyższym niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wzrost zysku brutto ze sprzedaży za 9 miesięcy 2023 roku, jak i w III kwartale 2023 roku, był efektem ogólnego wzrostu przychodów ze sprzedaży, a także wzrostu procentowej marży brutto.

## KOSZTY SPRZEDAŻY

W III kwartałach 2023 roku koszty sprzedaży wyniosły 133,4 mln PLN i były wyższe o 18,6 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku (wzrost o 16,2%). Natomiast udział kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem segmentu jubilerskiego wyniósł 27,8% w porównaniu do poziomu 26,7% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W III kwartale 2023 roku koszty sprzedaży wyniosły 46,3 mln PLN i były wyższe o 6,3 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku (wzrost o 15,8%). Równocześnie udział kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem segmentu jubilerskiego zwiększył się do poziomu 27,3% w porównaniu do poziomu 26,2% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wzrost kosztów sprzedaży był spowodowany m.in. wzrostem wynagrodzeń podstawowych (wzrost płacy minimalnej), wzrostem kosztów pochodnych od sprzedaży, tj. prowizji dla franczyzobiorców, wzrostem wydatków marketingowych. Natomiast wzrost udziału kosztów sprzedaży w przychodach wynikał z nieco wyższego wzrostu procentowego kosztów sprzedaży niż wzrostu przychodów.

## KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

W III kwartałach 2023 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 28,7 mln PLN i były wyższe o 4,6 mln PLN (19,0%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wyniósł 6,0% i był wyższy o 0,4 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

W III kwartale 2023 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 10,0 mln PLN i były wyższe o 1,3 mln PLN (15,2%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wyniósł 5,9% i był wyższy o 0,2 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

## WYNIK OPERACYJNY SEGMENTU JUBILERSKIEGO

Grupa w ramach segmentu jubilerskiego odnotowała w III kwartałach 2023 roku zysk operacyjny na poziomie 89,0 mln PLN, co oznacza wzrost zysku z działalności operacyjnej o 4,7 mln PLN (5,5%) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2023 roku zysk operacyjny segmentu jubilerskiego wyniósł 33 mln PLN i był wyższy o 2,2 mln PLN (7,1%) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Zarówno w III kwartałach jak i w III kwartale 2023 spółka wypracowała wyższy zysk operacyjny w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku mimo wysokiej inflacji i wzrostu kosztów, których procentowy wzrost był większy, niż wzrost przychodów.

Rentowność operacyjna za 9 miesięcy 2023 roku wyniosła 18,5% i była niższa o 1,1 pp. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2023 roku rentowność operacyjna wyniosła 19,4% i była niższa o 0,7 pp. w

porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Spadek rentowności to efekty wyższego wzrostu kosztów operacyjnych niż przychodów ze sprzedaży.

## PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -2,4 mln PLN w III kwartałach 2023 roku w stosunku do -17,7 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2023 roku saldo wyniku na działalności finansowej wyniosło -8,4 mln PLN w stosunku do -9,8 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wpływ standardu MSSF16 saldo działalności finansowej segmentu jubilerskiego w III kwartałach 2023 roku to -0,2 mln PLN w stosunku do -9,3 mln PLN w roku 2022. W III kwartale 2023 wpływ MSSF16 na saldo działalności finansowej był niekorzystny i wyniósł -5,8 mln PLN w stosunku do -5,9 mln PLN w III kwartale 2022 roku.

Segment Jubilerski	tys. PLN			
	3 kwartały 2023 od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2022 od 01-01-2022 do 30-09-2022	3 kwartał 2023 od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 od 01-07-2022 do 30-09-2022
saldo kosztów finansowych	-1 751	-2 931	-720	-703
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	-431	-5 454	-1 885	-3 127
wpływ MSSF 16	-210	-9 364	-5 770	-5 921
- w tym z tytułu różnic kursowych	1 807	-7 826	-5 012	-5 405
- w tym z tytułu odsetek	-2 017	-1 538	-758	-517
<b>Przychody / koszty finansowe</b>	<b>-2 392</b>	<b>-17 749</b>	<b>-8 375</b>	<b>-9 752</b>

## ZYSK NETTO W SEGMENTCIE JUBILERSKIM

Zysk netto segmentu jubilerskiego w III kwartałach 2023 roku wyniósł 69,8 mln PLN i wzrósł o 16,3 mln PLN (30,4%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2023 roku wyniósł 19,8 mln PLN i wzrósł o 2,8 mln PLN (16,6%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Wzrost zysku netto w III kwartałach 2023 roku (w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku) był rezultatem większego wzrostu sprzedaży i poprawy procentowej marży brutto, a w konsekwencji wzrostu zysku brutto ze sprzedaży, przy jednoczesnym niższych kosztach finansowych r/r.

## STRUKTURA I CHARAKTERYSTYKA BILANSU

BILANS GRUPY	30.09.2023		30.09.2022	
	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>868 508</b>	<b>57,6%</b>	<b>857 221</b>	<b>57,1%</b>
Wartości niematerialne	501 593	33,3%	500 876	33,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	67 396	4,5%	55 134	3,7%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	274 422	18,2%	273 268	18,2%
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>638 901</b>	<b>42,4%</b>	<b>643 282</b>	<b>42,9%</b>
Zapasy	570 050	37,8%	562 795	37,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17 701	1,2%	22 648	1,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 995	3,4%	57 839	3,9%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 507 409</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 500 503</b>	<b>100,0%</b>
<b>Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:</b>	<b>947 713</b>	<b>62,9%</b>	<b>895 420</b>	<b>59,7%</b>
Kapitał podstawowy	49 122	3,3%	49 122	3,3%

BILANS GRUPY	30.09.2023		30.09.2022	
	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)
Wynik finansowy roku bieżącego	51 839	3,4%	45 613	3,0%
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>210 161</b>	<b>13,9%</b>	<b>250 603</b>	<b>16,7%</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	13 760	0,9%	25 835	1,7%
Zobowiązania z tytułu leasingu	193 030	12,8%	223 196	14,9%
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	191 461	12,7%	222 242	14,8%
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>349 535</b>	<b>23,2%</b>	<b>354 480</b>	<b>23,6%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	185 432	12,3%	187 826	12,5%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	37 499	2,5%	46 744	3,1%
Zobowiązania z tytułu leasingu	110 797	7,4%	107 063	7,1%
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	110 064	7,3%	106 511	7,1%
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 507 409</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 500 503</b>	<b>100,0%</b>

## AKTYWA

Wartość aktywów na dzień 30 września 2023 r. wzrosła w stosunku do końca września 2022 r.

### AKTYWA Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA

W okresie sprawozdawczym wartość naliczonej amortyzacji była niższa niż wartość zmian wynikających z tytułu modyfikacji umów najmu (przedłużenia, relokacji bądź negocjacji) tym samym nastąpił wzrost z tytułu prawa do użytkowania.

## ZAPASY

Wartość zapasów na dzień 30 września 2023 r. wyniosła 570,1 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 30 września 2022 r. o 1,3%. W segmencie odzieżowym wartość zapasów spadła o 16,9% r/r (ze względu na dalszą optymalizację kapitału obrotowego), zaś w segmencie jubilerskim wzrosła o 14,2% r/r, co było efektem zatowarowania pod sprzedaż i otwarcia w IV kwartale 2023r. oraz wzrostu cen.

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m2 wyniosły 10 847 PLN, co oznacza wzrost o 0,3% r/r:

ZAPASY / [zł/m2]	3Q23	3Q22	r/r
VRG	10 847	10 815	0,3%
Segment odzieżowy	4 881	5 877	-16,9%
Segment jubilerski	29 496	26 835	9,9%

## PASYWA

### KAPITAŁ

W raportowanym okresie zmiany w kapitale wynikają z osiągniętego zysku za okres III kwartałów w kwocie 51 839 tys. PLN oraz realizacji przez spółkę dominującą VRG S.A. podjętej w dniu 28 czerwca 2023 r. uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki dominującej VRG S.A. o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 46 891 168,00 PLN. Uprawnionymi do dywidendy byli akcjonariusze spółki dominującej VRG S.A. na dzień 20 września 2023 roku (dzień dywidendy), a dniem wypłaty dywidendy będzie 15 grudnia 2023 roku.

## ZADŁUŻENIE DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE

Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych na dzień 30 września 2023 roku wyniosło 13,8 mln PLN w stosunku do 25,8 mln PLN na koniec września 2022 roku, co oznacza zmniejszenie o 12,0 mln PLN. Zobowiązania leasingowe z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych wynoszą łącznie 301,5 mln PLN, z czego 191,5 mln PLN stanowi część długoterminową, a 110,0 mln PLN część krótkoterminową.

Poniższe tabele przedstawiają kształtowanie się zobowiązań finansowych na dzień 30 września 2023 roku i 30 września 2022 roku oraz długu netto. Ponadto zaprezentowano dane dotyczące długu netto również bez wpływu MSSF 16, który istotnie zmienia jego wartość.

Wielkość długu netto pod MSSF 16 zmniejszyła się w stosunku do zeszłego roku w wyniku niższych zobowiązań z tytułu leasingu lokali handlowych, zmniejszenia zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek oraz niższych zobowiązań z tytułu faktoringu.

Wielkość długu netto pod MSR 17 zmniejszyła się w stosunku do zeszłego roku w wyniku zmniejszenia zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek oraz niższych zobowiązań z tytułu faktoringu.

Wskaźnik dług netto/EBITDA zarówno pod MSSF 16 jak i MSR 17 utrzymuje się na relatywnie niskim poziomie (odpowiednio 1,3 i 0,1).

<b>Dług netto MSSF16</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
<b>Zadłużenie długoterminowe</b>	<b>206 790</b>	<b>249 031</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	13 760	25 835
Zobowiązania z tytułu leasingu	193 030	223 196
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	191 461	222 242
<b>Zadłużenie krótkoterminowe</b>	<b>154 740</b>	<b>176 568</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	37 499	46 744
Zobowiązania z tytułu faktoringu	6 444	22 761
Zobowiązania z tytułu leasingu	110 797	107 063
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	110 064	106 511
Środki pieniężne	50 995	57 839
<b>Dług netto</b>	<b>310 535</b>	<b>367 760</b>
EBITDA (4-kwartały)	232 028	259 924
<b>Dług netto/EBITDA</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>

<b>Dług netto MSR 17*</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
<b>Zadłużenie długoterminowe</b>	<b>15 329</b>	<b>26 789</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	13 760	25 835
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 569	954
<b>Zadłużenie krótkoterminowe</b>	<b>44 676</b>	<b>70 057</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowa część kredytów długo-terminowych	37 499	46 744
Zobowiązania z tytułu faktoringu	6 444	22 761
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	733	552
Środki pieniężne	50 995	57 839
<b>Dług netto</b>	<b>9 010</b>	<b>39 007</b>
EBITDA (4-kwartały)	114 369	134 844
<b>Dług netto/EBITDA</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</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.



## 2. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE

Zgodnie z informacjami przekazanymi w skonsolidowanym raporcie Spółki za I półrocze bieżącego roku, perspektywy rozwojowe Grupy VRG w 2023 roku w znaczącym stopniu determinowane są przez czynniki zewnętrzne związane negatywnymi danymi makroekonomicznymi rzutującymi na nastroje konsumenckie poprzez m.in. wysoki poziom inflacji oraz związany z nią wzrost kosztów utrzymania gospodarstw domowych i zmniejszający się przez to poziom dochodu rozporządzalnego. Niestabilna sytuacja w polityce światowej i zagrożenia związane z toczącym się konfliktem zbrojnym za wschodnią granicą Polski oraz na Bliskim Wschodzie nadal mogą niekorzystnie wpływać na zachowania konsumentów w kolejnych kwartałach. Biorąc pod uwagę te czynniki uważamy, że dzięki dywersyfikacji biznesu Grupy na segment jubilerski i odzieżowy oraz szerokiej ofercie dla różnych grup konsumenckich przez działające w obu segmentach marki, dobre przygotowanie do sezonu Jesień-Zima i nadchodzących Świąt Bożego Narodzenia, poziom przychodów Grupy w roku 2023 powinien być wyższy od zrealizowanych w roku 2022. Kluczowe dla realizacji tego celu będą wyniki IV kwartału. W obu segmentach planowana jest również dalsza praca nad poprawą marży procentowej brutto w stosunku do 2022 roku.

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

Zgodnie ze strategią Grupy, marki odzieżowe VRG są obecnie w procesie istotnej transformacji, tak w zakresie oferty, jak i pożądanego wizerunku w ich grupach docelowych. Vistula i Wólczanka mają za zadanie w najbliższych 2 latach znacznie odmłodzić swoją bazę konsumentów (25+) i silniej rozwijać ofertę dla kobiet. W 2025 kolekcja damska ma w Vistuli osiągnąć minimum 15 proc. udziału w ofercie (w porównaniu z 2 proc. w 2022), w Wólczance ok. 50 proc. (w porównaniu z 30 proc. w br.). BYTOM będzie rozwijać się w kierunku slow fashion, utrzymując silny nacisk na nowoczesną męską kolekcję formalną. Wszystkie trzy marki będą działać w segmencie „accessible premium”, podczas gdy Deni Cler ma rozwijać ofertę premium.

Pierwsze elementy ewolucji marek odzieżowych w tym kierunku strategicznym były widoczne już w kolekcjach wprowadzanych do oferty w pierwszym półroczu br. Proponowany asortyment zawierał poza odzieżą formalną i semi-formalną szeroki wybór ubrań i akcesoriów budujących całe sylwetki na każdą okazję (łącznie z odzieżą sportową).

Kolekcja marki Vistula na sezon Jesień-Zima 2023/24 realizuje potrzebę komfortu i stylu. Koncentruje się na tworzeniu nowoczesnych, wygodnych, funkcjonalnych i niezawodnych ubrań, które dotrzymują kroku podczas codziennych wyzwań. Ambasadorami najnowszej kampanii promocyjnej marki Vistula są Rafał Jonkisz, pasjonat akrobatyki, skoków spadochronowych i egzotycznych podróży i zdrowego stylu życia, oraz Rafał Rulski, polski kierowca wyścigowy, Mistrz Polski w wyścigach samochodowych. W ofercie dla mężczyzn poza garniturami klient znajdzie również szeroką ofertę dzianin z bawełny i wełny merino, koszul, spodni i jeansów. Oferta marki Vistula dla kobiet to klasyka w nowoczesnym wydaniu – najwyższej jakości materiały, modne kroje i ponadczasowe kolory, które nie tracą na aktualności po jednym sezonie. W kolekcji damskiej dostępne są sukienki i komplety garniturowe w energetyzujących kolorach, oversizowe koszule oraz klasyczne golfy. Marka zachęca klientki do wybierania produktów, które posłużą na lata – zgodnie z ideą szafy kapsułowej, która jest motywem przewodnim w bieżącym sezonie.

Pierwsza odsłona kolekcji marki Bytom została oparta na idei lekkiej warstwowości przez co poszczególne rodzaje odzieży można uniwersalnie łączyć, tak by tworzyć stylizacje zapewniające optimum komfortu, idealnie dopasowane do okazji i warunków atmosferycznych. W paletcie barw dominują jasne odcienie beżu, melanzowe bordo, szarości oraz przygaszony błękit, które przełamano granatem, a także energetyzującym kobaltem. Kluczowym elementem kolekcji są garnitury casualowe i formalne z charakterystycznym stebnowaniem, nawiązującym do tradycji rzemieślniczego krawiectwa, w których zastosowano tkaniny od renomowanych, europejskich producentów. W najnowszej kolekcji wyróżnia się również linia nawiązująca do stylu preppy – uczelnianej elegancji, gdzie dominują klasyczne kroje oraz wysoka jakość tkanin, których kolorystyka skupia się wokół koloru ginger z pogranicza pomarańcza i brązu w mocnym zestawieniu z granatem i rozjaśniającym beżem. Nowa limitowana kolekcja marki Bytom zaprojektowana we współpracy z kompozytorem Radzimirem Dębskim (JIMKIEM) łączy świat sztuki i męskiego krawiectwa. Kapsuła nawiązuje do idei slow fashion, a rzemieślnicze wartości oraz elegancja marki Bytom harmonijnie przeplatają się z luźnym, eklektycznym stylem Artysty. Kolekcja BYTOM x JIMEK to kwintesencja stylu smart casual, w którym prym wiodą jakość, dbałość o szczegóły i prostota designu. Całość utrzymana jest w stonowanej kolorystyce, komplementarnej z kolekcją regularną marki.

W marce Wólczanka kolekcja kapsułowa na sezon Jesień-Zima 2023/24 opiera się na naturalistycznych kwiatowych wzorach, które w różnych wersjach znajdziemy na koszulach, spódnicach oraz sukienkach. Kobalt i zgaszona czerwień to wiodące kolory kolekcji. W kolekcji damskiej zwracają uwagę również nowe modele lekkich, dzianinowych spodni, swetrów oraz koszul z printem kwiatowym na wiskoźie oraz jedwabiu. W kolekcji dla mężczyzn oprócz tradycyjnej szerokiej oferty koszul mamy dzianiny z długim rękawem, bluzy i przejściowe kurtki na nieco chłodniejsze dni i wieczory.

Działania dotyczące nowych kolekcji marki Deni Cler reprezentującej segment luksusowy odzieży damskiej, skoncentrowane są na spełnieniu oczekiwań lojalnych klientek przywiązanych do wzornictwa kolekcji formalnych, wskazującego na włoski rodowód marki, idącego w parze z dbałością o najwyższą jakość oraz zgodność z aktualnymi trendami mody. Na sezon jesienno – zimowy kolekcja marki Deni Cler zabiera swoje klientki w podróż dookoła świata, zatrzymując się w znanych hotelach takich jak Ritz, Sheraton czy Waldorf Astoria. Najnowsza kolekcja „Quiet Luxury” buduje aurę dyskretnej elegancji i szlachetności.

Na sezon Jesień-Zima 2023/24 jubilerska marka W.KRUK zaplanowała kolejną odsłonę kolekcji ambasadorskiej oraz szereg nowości, w tym ofertę kolejnych luksusowych marek biżuteryjnych i zegarkowych. We wrześniu 2023 roku marka W.KRUK wspólnie z ambasadorką Martyną Wojciechowską zaprezentowała nową kolekcję biżuterii i akcesoriów Freedom Elements. Wyraziście, mocne formy Freedom Elements – to biżuteryjna interpretacja żywiołów świata w wykonaniu Ambasadorki oraz W.KRUK. W bieżącym sezonie nadal wyróżnia się autorska kolekcja W.KRUK i Martynty Wojciechowskiej złożona z perfum i jedwabnych chust Freedom AIR, EARTH, FIRE oraz WATER stanowiących kompozycje inspirowane żywiołami. Kontynuowany będzie również rozwój produktów własnych powstających zgodnie z najlepszymi wzorcami i światowymi trendami. Systematycznie rozwijana będzie oferta akcesoriów uzupełniających ofertę biżuterii i zegarków. Rok 2023 to dalszy rozwój marki Picky Pica kierowanej do klienta traktującego atrakcyjną wzorniczo biżuterię wykonaną z materiałów innych niż metale szlachetne jako produkt mody i sezonowy. Nowością bieżącego sezonu marki Picky Pica jest kolekcja pod nazwą Boss Babe.

Powierzchnia Grupy na koniec 2023 roku będzie wynosiła ok 52,6 tys. m<sup>2</sup>, co oznacza wzrost o 1% w stosunku do końca 2022 roku. W segmencie odzieżowym powierzchnia nieznacznie spadnie, tj. o ok 1% r/r, a w przypadku segmentu jubilerskiego przyrośnie o ok 7%.

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

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

- doskonaleniu produktów marek Grupy VRG ze szczególną dbałością o jak najlepsze dopasowanie oferty do preferencji i potrzeb klienta i rozwój nowych asortymentów (zwiększenie szerokości kolekcji damskiej marki Vistula, nowe kategorie luksusowej biżuterii i zegarków w ofercie salonów W.KRUK);
- zwiększeniu poziomu zatowarowania sieci stacjonarnej i kanału on-line w segmencie odzieżowym Grupy;
- optymalizacji marży brutto w warunkach utrzymującej się inflacji;
- rozwoju kanału on-line dzięki pogłębionej integracji własnych kanałów off-line i on-line w ramach strategii omnichannelu, wprowadzaniu nowych funkcjonalności w sklepach internetowych, segmentacji informacji o kliencie w celu lepszego dostosowania produktów do jego potrzeb, rozwoju aplikacji sprzedażowych, wzmocnieniu obecności marek Grupy VRG w ofercie najbardziej znanych marketplace'ów i platform internetowych;
- zwiększeniu nakładów na marketing wizerunkowy w internecie i kanałach tradycyjnych;
- stałej poprawie jakości obsługi klienta w kanale stacjonarnym i internetowym.

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

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

### **3. PROGNOZY FINANSOWE**

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 15 listopada 2023 roku.

## 5. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

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

**Janusz Płocica**

.....

Prezes Zarządu

**Marta Fryzowska**

.....

Wiceprezeska Zarządu

**Łukasz Bernacki**

.....

Wiceprezes Zarządu

**Michał Zimnicki**

.....

Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 15 listopada 2023 roku

# WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2023 ROKU

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2022 / okres od 01-01-2022 do 30-09-2022	3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2022 / okres od 01-01-2022 do 30-09-2022
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	377 166	431 945	82 399	92 138
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-21 967	13 217	-4 799	2 819
EBITDA	28 068	58 834	6 132	12 550
Zysk (strata) brutto	-23 797	32 246	-5 199	6 878
Zysk (strata) netto	-20 379	32 742	-4 452	6 984
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	42 314	72 426	9 244	15 449
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 546	34 613	-1 867	7 383
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-56 476	-94 584	-12 338	-20 176
Przepływy pieniężne netto, razem	-22 708	12 455	-4 961	2 657
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,09	0,14	-0,02	0,03
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	-0,09	0,14	-0,02	0,03
	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Aktywa, razem	923 197	965 175	199 154	205 799
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	290 376	265 084	62 641	56 523
Zobowiązania długoterminowe	97 751	101 535	21 087	21 650
Zobowiązania krótkoterminowe	181 219	152 902	39 093	32 602
Kapitał własny	632 821	700 091	136 513	149 276
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	10 597	10 474
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	235 630 831	235 630 831	235 630 831	235 630 831
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,70	2,99	0,58	0,64
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,69	2,97	0,58	0,63
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,20	0,17	0,04	0,03

# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2023 ROKU

	w tys. PLN				
	stan na 30-09-2023/ koniec kwartału 2023	stan na 30-06-2023/ koniec poprzedniego kwartału 2023	stan na 31-12-2022/ koniec poprzedniego roku 2022	stan na 30-09-2022/ koniec kwartału 2022	stan na 30-06-2022 / koniec poprzedniego kwartału 2022
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>700 743</b>	<b>694 774</b>	<b>687 216</b>	<b>696 547</b>	<b>696 202</b>
Wartość firmy	120 855	120 855	120 855	120 855	120 855
Inne wartości niematerialne	116 607	116 864	117 058	116 327	115 753
Rzeczowe aktywa trwałe	22 435	21 597	21 545	20 549	20 212
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	135 934	134 364	128 075	135 370	137 671
Należności długoterminowe	111	111	65	172	130
Udzielone pożyczki długoterminowe	3 737	3 737	1 967	1 749	1 409
Udziały i akcje	283 829	283 829	283 834	283 834	283 834
Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 361	12 543	12 943	16 817	15 460
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>222 454</b>	<b>231 393</b>	<b>277 959</b>	<b>274 655</b>	<b>269 976</b>
Zapasy	169 555	173 306	205 614	210 485	213 559
Należności z tytułu kaucji krótkoterminowe	155	162	73	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	8 900	6 313	6 220	11 083	7 550
Udzielone pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część pożyczek długoterminowych	500	500	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 344	51 112	66 052	53 087	48 867
<b>Aktywa razem</b>	<b>923 197</b>	<b>926 167</b>	<b>965 175</b>	<b>971 202</b>	<b>966 178</b>

	w tys. PLN				
	stan na 30-09-2023 / koniec kwartału 2023	stan na 30-06-2023 / koniec poprzedniego kwartału 2023	stan na 31-12-2022 / koniec poprzedniego roku 2022	stan na 30-09-2022 / koniec kwartału 2022	stan na 30-06-2022 / koniec poprzedniego kwartału 2022
<b>Kapitał własny</b>	<b>632 821</b>	<b>650 394</b>	<b>700 091</b>	<b>684 474</b>	<b>651 787</b>
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122	49 122
Kapitał zapasowy	581 496	581 496	580 028	580 028	580 028
Pozostałe kapitały	17 390	17 390	17 390	17 390	17 390
Zyski zatrzymane	-15 187	2 386	53 551	37 934	5 247
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>98 208</b>	<b>94 394</b>	<b>101 992</b>	<b>115 993</b>	<b>118 246</b>
Zobowiązania z tytułu kaucji	11	11	11	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	92 235	88 421	93 284	105 301	106 174
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	91 624	87 812	92 807	105 109	105 949
Kredyty i pożyczki długoterminowe	5 505	5 505	8 240	10 151	11 531
Rezerwy długoterminowe	457	457	457	541	541

<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>192 168</b>	<b>181 379</b>	<b>163 092</b>	<b>170 735</b>	<b>196 145</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	58 902	56 589	57 865	61 692	59 228
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	<i>58 629</i>	<i>56 219</i>	<i>57 621</i>	<i>61 515</i>	<i>59 012</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	116 775	108 023	89 588	93 510	120 886
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	5 542	5 467	5 449	6 126	6 126
Rezerwy krótkoterminowe	10 949	11 300	10 190	9 407	9 905
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>290 376</b>	<b>275 773</b>	<b>265 084</b>	<b>286 728</b>	<b>314 391</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>923 197</b>	<b>926 167</b>	<b>965 175</b>	<b>971 202</b>	<b>966 178</b>

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2023 ROKU

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 / okres od 01-07-2022 do 30-09-2022	3 kwartały 2022 / okres od 01-01-2022 do 30-09-2022
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>116 447</b>	<b>377 166</b>	<b>152 488</b>	<b>431 945</b>
Koszt własny sprzedaży	50 799	162 270	72 844	192 283
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>65 648</b>	<b>214 896</b>	<b>79 644</b>	<b>239 662</b>
Koszty sprzedaży	63 564	192 934	64 871	187 647
Koszty ogólnego zarządu	13 812	42 022	13 103	38 643
Pozostałe przychody operacyjne	32	2 449	2 436	5 884
Pozostałe koszty operacyjne	987	4 255	1 720	5 762
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	30	101	301	277
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-12 713</b>	<b>-21 967</b>	<b>2 085</b>	<b>13 217</b>
Przychody finansowe	532	2 908	40 406	40 588
<i>w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	<i>-</i>	<i>2 022</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Koszty finansowe	9 210	4 738	11 161	21 559
<i>w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	<i>6 433</i>	<i>2 019</i>	<i>7 014</i>	<i>11 276</i>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-21 391</b>	<b>-23 797</b>	<b>31 330</b>	<b>32 246</b>
Podatek dochodowy	-3 818	-3 418	-1 357	-496
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>-17 573</b>	<b>-20 379</b>	<b>32 687</b>	<b>32 742</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	235 630 831	235 630 831	235 630 831	235 630 831
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą działalności kontynuowanej i zaniechanej:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- podstawowy	-0,07	-0,09	0,14	0,14
- rozwodniony	-0,07	-0,09	0,14	0,14

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2023 ROKU

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 / okres od 01-07-2022 do 30-09-2022	3 kwartały 2022 / okres od 01-01-2022 do 30-09-2022
<b>Zysk netto (strata) roku obrotowego</b>	<b>-17 573</b>	<b>-20 379</b>	<b>32 687</b>	<b>32 742</b>
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	-	-	-	-
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-	-	-
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód</b>	<b>-17 573</b>	<b>-20 379</b>	<b>32 687</b>	<b>32 742</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2023 ROKU

	w tys. PLN				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ra- zem
<b>3 kwartał 2022 / okres od 01-07-2022 do 30-09-2022</b>					
Saldo na 01.07.2022	49 122	580 028	17 390	5 247	651 787
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	32 687	32 687
Saldo na 30.09.2022	49 122	580 028	17 390	37 934	684 474
<b>3 kwartały 2022 / okres od 01-01-2022 do 30-09-2022</b>					
Saldo na 01.01.2022	49 122	620 017	17 390	5 060	691 589
Podział zysku netto	-	-132	-	132	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	32 742	32 742
Dywidendy	-	-39 857	-	-	-39 857
Saldo na 30.09.2022	49 122	580 028	17 390	37 934	684 474
<b>Rok 2022 okres od 01-01-2022 do 31-12-2022</b>					
Saldo na 01.01.2022	49 122	620 017	17 390	5 060	691 589
Podział zysku netto	-	-132	-	132	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	48 359	48 359
Dywidendy	-	-39 857	-	-	-39 857
Saldo na 31.12.2022	49 122	580 028	17 390	53 551	700 091
<b>3 kwartał 2023 / okres od 01-07-2023 do 30-09-2023</b>					
Saldo na 01.07.2023	49 122	581 496	17 390	2 386	650 394
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-17 573	-17 573
Saldo na 30.09.2023	49 122	581 496	17 390	-15 187	632 821
<b>3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023</b>					



	w tys. PLN				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2023	49 122	580 028	17 390	53 551	700 091
Podział zysku netto	-	48 359	-	-48 359	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-20 379	-20 379
Dywidendy	-	-46 891	-	-	-46 891
<b>Saldo na 30.09.2023</b>	<b>49 122</b>	<b>581 496</b>	<b>17 390</b>	<b>-15 187</b>	<b>632 821</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 / okres od 01-07-2022 do 30-09-2022	3 kwartały 2022 / okres od 01-01-2022 do 30-09-2022
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-21 391</b>	<b>-23 797</b>	<b>31 330</b>	<b>32 246</b>
Korekty:				
Amortyzacja	16 687	50 035	15 296	45 617
Zysk (strata) na inwestycjach	30	101	301	277
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-1 419
Koszty z tytułu odsetek	1 010	3 278	1 294	3 211
Zmiana stanu rezerw	-352	759	-499	-964
Zmiana stanu zapasów	3 750	36 059	3 074	18 179
Zmiana stanu należności	-2 580	-2 808	-3 574	-3 839
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	14 201	-20 036	18 593	18 964
Inne korekty	-566	-1 277	-40 495	-39 846
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>10 789</b>	<b>42 314</b>	<b>25 320</b>	<b>72 426</b>
Otrzymane odsetki	532	1 560	559	723
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4	689	141	2 318
Nabycie wartości niematerialnych	-10	-316	-806	-1 020
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-1 853	-7 809	-2 029	-6 289
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym	-	-2 670	-340	-976
Otrzymana dywidenda	-	-	39 857	39 857
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 327</b>	<b>-8 546</b>	<b>37 382</b>	<b>34 613</b>
Spłaty kredytów i pożyczek	-	-2 760	-1 380	-4 140
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu	-95	-245	-71	-267
Odsetki zapłacone pozostałe	-180	-1 126	-640	-1 214
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	-755	-2 077	-653	-1 997
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-16 200	-50 268	-15 881	-47 109
Wypłacona dywidenda	-	-	-39 857	-39 857
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-17 230</b>	<b>-56 476</b>	<b>-58 482</b>	<b>-94 584</b>

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01-07-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartał 2022 / okres od 01-07-2022 do 30-09-2022	3 kwartały 2022 / okres od 01-01-2022 do 30-09-2022
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-7 768</b>	<b>-22 708</b>	<b>4 220</b>	<b>12 455</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>51 112</b>	<b>66 052</b>	<b>48 867</b>	<b>40 632</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>43 344</b>	<b>43 344</b>	<b>53 087</b>	<b>53 087</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:	w tys. PLN	
	3 kwartały 2023 / okres od 01-01-2023 do 30-09-2023	3 kwartały 2022 / okres od 01-01-2022 do 30-09-2022
środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	-164	-253
otrzymane odsetki	-1 561	-723
wycena kredytu	43	987
otrzymana dywidenda	-	-39 857
odpis udziały	5	-
odpis pożyczka	400	-
<b>Razem</b>	<b>-1 277</b>	<b>-39 846</b>

# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## 1. NOTY UZPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Spółka prowadzi jeden segment działalności: odzieżowy.

#### GEOGRAFICZNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ:

Przychody dotyczące segmentów geograficznych za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 września 2023 roku oraz za okres porównywalny zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01.07.2023 do 30.09.2023	3 kwartały 2023 / okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	3 kwartał 2022 / okres od 01.07.2022 do 30.09.2022	3 kwartały 2022 / okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
Polska	116 447	377 151	152 488	431 708
Strefa EURO	-	15	-	237
<b>Razem</b>	<b>116 447</b>	<b>377 166</b>	<b>152 488</b>	<b>431 945</b>

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

### NOTA 2 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01.07.2023 do 30.09.2023	3 kwartały 2023 / okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	3 kwartał 2022 / okres od 01.07.2022 do 30.09.2022	3 kwartały 2022 / okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
Inne przychody operacyjne w tym:	32	2 449	2 436	5 884
z tyt. rozwiązania odpisów aktualizujących towarów/materiałów	-	393	2 090	3 799
z tyt. likwidacji umów wycenianych zgodnie z MSSF 16	-	658	52	683
<b>Razem</b>	<b>32</b>	<b>2 449</b>	<b>2 436</b>	<b>5 884</b>

## NOTA 2A POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe koszty operacyjne	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01.07.2023 do 30.09.2023	3 kwartały 2023 / okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	3 kwartał 2022 / okres od 01.07.2022 do 30.09.2022	3 kwartał 2022 / okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	30	101	301	277
Odpisy z tytułu utraty wartości materiałów	-	-	-	231
Odpisy aktualizujące wartość towarów	-	288	-	-
Odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	4	4	-	-
Przekazanie darowizny	677	1 152	1 366	1 884
Koszty likwidacji składników majątku obrotowego	3	311	301	1 793
Inne koszty operacyjne w tym: <i>rezerwa na przyszłe zobowiązania</i>	303	2 500	53	1 854
<i>odprawy ekonomiczne</i>	-	870	-	528
	42	103	-	955
<b>Razem</b>	<b>1 017</b>	<b>4 356</b>	<b>2 021</b>	<b>6 039</b>

## NOTA 3 PRZYCHODY FINANSOWE

Przychody finansowe	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01.07.2023 do 30.09.2023	3 kwartały 2023 / okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	3 kwartał 2022 / okres od 01.07.2022 do 30.09.2022	3 kwartały 2022 / okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
Odsetki od lokat bankowych	532	1 560	559	723
Zysk z tytułu różnic kursowych	-	1 348	-	-
<i>w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	-	2 022	-	-
Dywidendy z tyt. udziałów i akcji	-	-	39 857	39 857
Pozostałe	-	-	-10	8
<b>Razem</b>	<b>532</b>	<b>2 908</b>	<b>40 406</b>	<b>40 588</b>

## NOTA 3A KOSZTY FINANSOWE

Koszty finansowe	w tys. PLN			
	3 kwartał 2023 / okres od 01.07.2023 do 30.09.2023	3 kwartały 2023 / okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	3 kwartał 2022 / okres od 01.07.2022 do 30.09.2022	3 kwartały 2022 / okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	233	788	361	935
Odsetki od faktoringu	22	413	147	279
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu pozostałe	19	58	8	22
Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	736	2 019	645	1 974
Prowizje od kredytów i gwarancji	269	1 001	363	1 181
Strata z tytułu różnic kursowych	7 929	-	9 628	16 134
<i>w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych</i>	5 697	-	6 369	9 301

Wycena kredytu wg zamortyzowanego kosztu	-	43	-	987
Odpis na udzieloną pożyczkę	-	400	-	-
Pozostałe	2	16	9	47
<b>Razem</b>	<b>9 210</b>	<b>4 738</b>	<b>11 161</b>	<b>21 559</b>

## NOTA 4 REZERWA I AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	w tys. PLN				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022	3 kwartały 2023 / okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	3 kwartały 2022 / okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>14</b>	<b>285</b>	<b>54</b>	<b>-271</b>	<b>16</b>
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	1	238	28	-237	16
Wpłacone zaliczki netto	-	26	26	-26	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	13	21	-	-8	-
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>14</b>	<b>285</b>	<b>54</b>	<b>-271</b>	<b>16</b>
<b>Odniesione na kapitał</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>16 375</b>	<b>13 228</b>	<b>16 871</b>	<b>3 147</b>	<b>483</b>
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 281	1 420	1 460	-139	6
Odpisy aktualizujące	3 374	3 684	3 733	-310	-876
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	655	744	662	-89	-80
Wynagrodzenia, ZUS niezapłacony	92	407	397	-315	58
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	315	6	444	309	383
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	5 613	887	2 844	4 726	624
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	114	-	-	114	-
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	458	144	78	314	-50
Rezerwa na zwroty od odbiorców	1 201	1 171	952	30	-46
Wycena programu lojalnościowego	381	381	86	-	-
Wycena kredytów i obligacji wg. zamortyzowanego kosztu	-	-	208	-	188
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	2 891	4 384	6 007	-1 493	276
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>16 375</b>	<b>13 228</b>	<b>16 871</b>	<b>3 147</b>	<b>483</b>
<b>Odniesione na kapitał</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Odniesione na wynik finansowy – per saldo</b>	<b>-16 361</b>	<b>-12 943</b>	<b>-16 817</b>	<b>-3 418</b>	<b>-467</b>

	w tys. PLN	
	3 kwartały 2023 / okres od 01.01.2023 do 30.09.2023	3 kwartały 2022 / okres od 01.01.2022 do 30.09.2022
<b>Podatek dochodowy od osób prawnych</b>	<b>-3 418</b>	<b>-496</b>
Podatek bieżący	-	-29
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>-3 418</b>	<b>-467</b>

## NOTA 5 ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH, WARTOŚCI ZAPASÓW I Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI ŚRODKÓW TRWAŁYCH

Odpisy aktualizujące	w tys. PLN				
	Saldo na 01.01.2023	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 30.09.2023
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	3 150	-	3 145	-	5
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	1 818	-	-	-	1 818
Odpisy na zapasy	17 861	288	393	-	17 756
Odpisy na udziały	-	5	-	-	5
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 666	332	318	-	1 680
Odpisy aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	400	-	-	400
<b>Razem odpisy</b>	<b>24 495</b>	<b>1 025</b>	<b>3 856</b>	<b>-</b>	<b>21 664</b>

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

## NOTA 6 REZERWY

	Rezerwa na koszty pracowni- cze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produk- cję w toku	Rezerwa na zwroty	Pozostałe	Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2022</b>	<b>3 908</b>	<b>3 139</b>	<b>1 752</b>	<b>2 113</b>	<b>-</b>	<b>10 912</b>
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	574	528	-	-	-	1 102
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-996	-	-302	-768	-	-2 066
<b>Stan na dzień 30 września 2022</b>	<b>3 486</b>	<b>3 667</b>	<b>1 450</b>	<b>1 345</b>	<b>-</b>	<b>9 948</b>
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 945	3 667	1 450	1 345	-	9 407
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	541	-	-	-	-	541
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2022</b>	<b>3 908</b>	<b>3 139</b>	<b>1 752</b>	<b>2 113</b>	<b>-</b>	<b>10 912</b>
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	710	511	-	1 170	-	2 391
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-700	-	-1 188	-768	-	-2 656

<b>Stan na dzień 31 grudnia 2022</b>	<b>3 918</b>	<b>3 650</b>	<b>564</b>	<b>2 515</b>	<b>-</b>	<b>10 647</b>
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 461	3 650	564	2 515	-	10 190
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	457	-	-	-	-	457
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2023</b>	<b>3 918</b>	<b>3 650</b>	<b>564</b>	<b>2 515</b>	<b>-</b>	<b>10 647</b>
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	543	747	1 080	123	-	2 493
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-1 021	-	-	-713	-	-1 734
<b>Stan na dzień 30 września 2023</b>	<b>3 440</b>	<b>4 397</b>	<b>1 644</b>	<b>1 925</b>	<b>-</b>	<b>11 406</b>
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 983	4 397	1 644	1 925	-	10 949
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	457	-	-	-	-	457

Na saldo rezerw na 30.09.2023 rok składają się:

rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	457 tys. PLN	Razem 11 406 tys. PLN
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	51 tys. PLN	
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	2 919 tys. PLN	
rezerwa na premie i nagrody	13 tys. PLN	
rezerwa na zwroty od odbiorców	1 925 tys. PLN	
rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	1 644 tys. PLN	
rezerwa na przyszłe zobowiązania	4 397 tys. PLN	

## NOTA 7 NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

	w tys. PLN		
	stan na 30-09-2023 / koniec kwartału 2023	stan na 31-12-2022 / koniec roku 2022	stan na 30-09-2022 / koniec kwartału 2022
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	30 651	27 861	28 748
- otwarte akredytywy	21 001	16 416	16 090
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>51 652</b>	<b>44 277</b>	<b>44 838</b>

W Spółce nie występują należności warunkowe.

## NOTA 8 INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 30 września 2023 roku nie nastąpiło przeniesienie między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej, jak również nie nastąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

## NOTA 8A INSTRUMENTY FINANSOWE W PODZIALE NA KLASY

Pozycje bilansowe	w tys. PLN					
	stan na 30-09-2023 / koniec kwartału 2023		stan na 31-12-2022 / koniec roku 2022		stan na 30-09-2022 / koniec kwartału 2022	
	Aktywa finansowe	Zobowią- nia finan- sowe	Aktywa finansowe	Zobowią- nia finan- sowe	Aktywa finansowe	Zobowią- nia finan- sowe
Udzielone pożyczki	4 237	-	1 967	-	1 749	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	9 166	-	6 358	-	11 255	-
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	43 344	-	66 052	-	53 087	-
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	97 740	-	101 524	-	115 452
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	-	91 624	-	92 807	-	105 109
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	64 444	-	63 314	-	67 818
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	-	58 629	-	57 621	-	61 515
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	116 786	-	89 599	-	93 510
<b>Razem</b>	<b>56 747</b>	<b>278 970</b>	<b>74 377</b>	<b>254 437</b>	<b>66 091</b>	<b>276 780</b>

Powyższe Aktywa i Zobowiązania finansowe zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie.

## NOTA 8B INSTRUMENTY FINANSOWE – PRZYCHODY I KOSZTY ORAZ ZYSKI I STRATY Z TYT. UTRATY WARTOŚCI

Pozycje bilansowe	w tys. PLN					
	3 kwartały/okres od 01-01-2023 do 30-09-2023					
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wy- ceny wg. za- mortyzowa- nego kosztu	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	-	-	-	400	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	-	-	-	332	318	-17
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	1 560	-	-	-	-	-161
Inne aktywa krótkoterminowe – Transakcje Forward	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	846	43	-	-	-
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-	2 019	-	-	-	2 022
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	16	-	-	-	-496
<b>Razem</b>	<b>1 560</b>	<b>2 881</b>	<b>43</b>	<b>732</b>	<b>318</b>	<b>1 348</b>



## **2. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

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

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w sprawozdaniu finansowym z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 809 tys. PLN.

Brak istotnych transakcji sprzedaży.

### **2.2. POZOSTAŁE INFORMACJE**

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

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

## PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU VRG S.A.

Janusz Płocica

Marta Fryzowska

Łukasz Bernacki

Michał Zimnicki

.....

.....

.....

.....

Prezes Zarządu

Wiceprezeska Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 15 listopada 2023 roku

# VRG

VISTULA RETAIL GROUP



VISTULA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENICLER  
MILANO

W.KRUK  
1840