

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 2025 ROKU
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIEJ EUROPEJSKĄ

Kraków, 13 listopada 2025 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. Kontynuacja działalności	12
1.4. Korekta błędów	13
1.5. Kapitał zakładowy i akcjonariusze	14
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
3. ZASADY RACHUNKOWOŚCI	16
4. KURSY STOSOWANE DO WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW	16
5. WAŻNIEJSZE SZACUNKI I OSĄDY	17
6. ZMIANY W STANDARDACH RACHUNKOWOŚCI	17
7. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	18
Nota 1 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	18
Nota 2 Sezonowość i cykliczność działalności	21
Nota 3 Pozostałe przychody operacyjne	21
Nota 3a Pozostałe koszty operacyjne	22
Nota 4 Przychody finansowe	22
Nota 4a Koszty finansowe	22
Nota 5 Podatek dochodowy	23
Nota 6 Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24
Nota 7 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości należności krótkoterminowych, wartości zapasów i z tytułu utruty wartości środków trwałych	25
Nota 8 Rezerwy	26
Nota 9 Należności i zobowiązania warunkowe	27
Nota 10 Informacje o instrumentach finansowych	27
Nota 10a Instrumenty finansowe w podziale na klasy	27
Nota 10b Instrumenty finansowe – przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości	27
Nota 11 Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	28
8. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	28
8.1. Znaczące wydarzenia w III kwartale 2025 roku:	28
8.2. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej	31
8.3. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	32
8.4. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	32
8.5. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	32
8.6. Rozliczenia podatkowe	33
8.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi	33
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	33
8.9. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	34
8.10. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	34
8.11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	34
8.12. Inne informacje, które są istotne dla oceny Sytuacji Grupy Kapitałowej VRG S.A.	35
8.13. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	37
KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA III KWARTAŁ 2025	38
1. WYNIKI FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU	38
2. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE	48
3. PROGNOZY FINANSOWE	52
4. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	52
5. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	53

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	54
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	55
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	56
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	57
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	57
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	58
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	60
1. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	60
Nota 1 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	60
Nota 2 Pozostałe przychody operacyjne	60
Nota 2a Pozostałe koszty operacyjne	61
Nota 3 Przychody finansowe	61
Nota 3a Koszty finansowe.....	61
Nota 4 Podatek dochodowy	62
Nota 5 Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	63
Nota 6 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości należności krótkoterminowych, wartości zapasów i z tytułu utrąty wartości środków trwałych	63
Nota 7 Rezerwy	64
Nota 8 Należności i zobowiązania warunkowe	65
Nota 9 Informacje o instrumentach finansowych	65
Nota 9a Instrumenty finansowe w podziale na klasy	65
Nota 9b Instrumenty finansowe – przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości.....	66
2. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	66
2.1. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.....	66
2.2. Pozostałe informacje.....	67
PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU VRG S.A.	68

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	1 017 106	930 475	240 082	216 280
EBITDA	174 294	155 903	41 141	36 238
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	72 685	56 279	17 157	13 082
Zysk (strata) brutto	59 934	51 352	14 147	11 936
Zysk (strata) netto	47 033	40 589	11 102	9 435
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44 096	-42 804	10 409	-9 949
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-28 490	-25 292	-6 725	-5 879
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-18 176	1 886	-4 290	438
Przepływy pieniężne netto, razem	-2 570	-66 210	-606	-15 390
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,20	0,17	0,05	0,04
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,20	0,17	0,05	0,04
	30.09.2025	31.12.2024 po korekcie	30.09.2025	31.12.2024 po korekcie
Aktywa, razem	1 754 915	1 681 569	411 064	393 534
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	644 607	618 389	150 990	144 721
Zobowiązania długoterminowe	220 703	203 451	51 697	47 613
Zobowiązania krótkoterminowe	407 254	396 103	95 394	92 699
Kapitał własny	1 110 308	1 063 180	260 074	248 813
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	11 506	11 496
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,74	4,53	1,11	1,06
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,74	4,53	1,11	1,06
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,09	0,00	0,02

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

	w tys. PLN				
	stan na 30-09-2025 / koniec kwartału 2025	stan na 30-06-2025 / koniec poprzedniego kwartału 2025	stan na 31-12-2024 / koniec poprzedniego roku 2024 po korekcie	stan na 30-09-2024 / koniec kwartału 2024	stan na 30-06-2024 / koniec poprzedniego kwartału 2024
Aktywa trwałe	931 472	920 591	906 127	892 863	885 133
Wartość firmy	302 748	302 748	302 748	302 748	302 748
Inne wartości niematerialne	197 573	197 720	197 998	198 329	198 607
Rzeczowe aktywa trwałe	95 535	91 965	85 151	81 058	80 475
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	314 546	307 828	299 968	285 508	281 047
Należności długoterminowe	1 782	1 301	1 148	1 190	712
Udziały i akcje	10	10	10	10	27
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 404	18 145	18 230	23 146	20 643
Aktywa obrotowe	823 443	837 045	775 442	754 555	727 464
Zapasy	782 998	794 860	733 443	716 581	678 544
Należności z tytułu kaucji krótkoterminowe	25	50	36	33	84
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	25 923	25 031	24 976	26 101	27 338
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0	2	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 497	17 104	16 987	11 837	21 498
Inne aktywa krótkoterminowe	0	0	0	1	0
Aktywa razem	1 754 915	1 757 636	1 681 569	1 647 418	1 612 597

	w tys. PLN				
	stan na 30-09-2025 / koniec kwartału 2025	stan na 30-06-2025 / koniec poprzedniego kwartału 2025	stan na 31-12-2024 / koniec poprzedniego roku 2024 po korekcie	stan na 30-09-2024 / koniec kwartału 2024	stan na 30-06-2024 / koniec poprzedniego kwartału 2024
Kapitał własny	1 110 308	1 097 865	1 063 180	1 016 990	1 006 894
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122	49 122
Pozostałe kapitały	16 720	14 332	14 321	14 321	14 333
Różnice kursowe z przeliczenia	-105	-146	-185	-89	-55
Zyski zatrzymane	1 044 571	1 034 557	999 922	953 636	943 494
Kapitały mniejszościowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	222 012	214 934	204 760	192 868	188 840
Zobowiązania z tytułu kaucji długoterminowe	2 442	2 434	2 337	2 348	2 383
Zobowiązania z tytułu leasingu	218 261	211 191	201 114	189 301	185 238

w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	217 093	209 810	199 290	187 255	182 995
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0	0	0	0
Rezerwy długoterminowe	1 309	1 309	1 309	1 219	1 219
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	422 595	444 837	413 629	437 560	416 863
Zobowiązania z tytułu kaucji krótkoterminowych	100	200	302	302	362
Zobowiązania z tytułu leasingu	105 184	102 788	105 318	102 210	103 517
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	104 173	101 713	104 343	101 176	102 532
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	155 698	203 386	222 881	192 319	218 788
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 409	2 552	6 555	1 068	1 437
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	144 863	118 634	61 047	127 296	75 602
Rezerwy krótkoterminowe	15 341	17 277	17 526	14 365	17 157
Zobowiązania i rezerwy razem	644 607	659 771	618 389	630 428	605 703
Pasywa razem	1 754 915	1 757 636	1 681 569	1 647 418	1 612 597

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Przychody ze sprzedaży	345 938	1 017 106	311 481	930 475
Koszt własny sprzedaży	157 768	454 751	144 496	422 366
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	188 170	562 355	166 985	508 109
Koszty sprzedaży	137 150	404 326	128 614	379 366
Koszty ogólnego zarządu	26 797	80 848	25 205	74 928
Pozostałe przychody operacyjne	408	2 806	750	5 134
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	2 753
Pozostałe koszty operacyjne	672	5 929	729	5 423
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	617	1 373	435	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	23 342	72 685	12 752	56 279
Przychody finansowe	360	4 696	5 060	7 872
w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	319	753	2 091	4 374
Koszty finansowe	7 850	17 447	4 934	12 799
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	4 952	9 105	2 645	7 155
Zysk (strata) brutto	15 852	59 934	12 878	51 352
Podatek dochodowy	3 454	12 901	2 736	10 763
Zysk (strata) netto roku obrotowego	12 398	47 033	10 142	40 589
Przypisany do podmiotu dominującego	12 398	47 033	10 142	40 589
Przypisany do kapitałów mniejszości	0	0	0	0

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,05	0,20	0,04	0,17
- rozwodniony	0,05	0,20	0,04	0,17

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Zysk netto (strata) roku obrotowego	12 398	47 033	10 142	40 589
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	41	80	-34	-88
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	41	80	-34	-88
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0	0	0
Całkowity dochód	12 439	47 113	10 108	40 501
Przypisany do podmiotu dominującego	12 439	47 113	10 108	40 501
Przypisany do kapitałów mniejszości	0	0	0	0

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

	w tys. PLN				
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na 01.07.2024	49 122	14 333	-55	943 494	1 006 894
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartale 2024 roku:	0	-12	-34	10 142	10 096
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	10 142	10 142
Pozostałe całkowite dochody	0	0	-34	0	-34
Całkowite dochody	0	0	-34	10 142	10 108
Koszty postępowania likwidacyjnego	0	-12	0	0	-12
Dywidendy	0	0	0	0	0
Saldo na 30.09.2024	49 122	14 321	-89	953 636	1 016 990
Saldo na 01.01.2024	49 122	14 333	-1	934 148	997 602
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2024 roku:	0	-12	-88	19 488	19 388
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	40 589	40 589
Pozostałe całkowite dochody	0	0	-88	0	-88

Całkowite dochody	0	0	-88	40 589	40 501
Koszty postępowania likwidacyjnego	0	-12	0	0	-12
Dywidendy	0	0	0	-21 101	-21 101
Saldo na 30.09.2024	49 122	14 321	-89	953 636	1 016 990
Saldo na 01.01.2024	49 122	14 333	-1	934 148	997 602
Zmiany w kapitale własnym w 2024 roku	0	-12	-184	65 774	65 578
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	86 875	86 875
Pozostałe całkowite dochody	0	0	-184	0	-184
Całkowite dochody	0	0	-184	86 875	86 691
Koszty postępowania likwidacyjnego	0	-12	0	0	-12
Dywidendy	0	0	0	-21 101	-21 101
Saldo na 31.12.2024 po korekcie	49 122	14 321	-185	999 922	1 063 180
Saldo na 01.07.2025	49 122	14 332	-146	1 034 557	1 097 865
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartale 2025 roku:	0	2 388	41	10 014	12 443
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	12 398	12 398
Pozostałe całkowite dochody	0	0	41	0	41
Całkowite dochody	0	0	41	12 398	12 439
Podział zysku netto	0	2 388	0	-2 388	0
Koszty postępowania likwidacyjnego	0	0	0	0	0
Wpływy ze zbycia akcji własnych	0	0	0	4	4
Dywidendy	0	0	0	0	0
Saldo na 30.09.2025	49 122	16 720	-105	1 044 571	1 110 308
Saldo na 01.01.2025	49 122	14 321	-185	999 922	1 063 180
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2025 roku:	0	2 399	80	44 649	47 128
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	47 033	47 033
Pozostałe całkowite dochody	0	0	80	0	80
Całkowite dochody	0	0	80	47 033	47 113
Podział zysku netto	0	2 388	0	-2 388	0
Koszty postępowania likwidacyjnego	0	11	0	0	11
Wpływy ze zbycia akcji własnych	0	0	0	4	4
Dywidendy	0	0	0	0	0
Saldo na 30.09.2025	49 122	16 720	-105	1 044 571	1 110 308

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Zysk przed opodatkowaniem	15 852	59 934	12 878	51 352
Korekty:				

Amortyzacja	33 939	101 609	33 137	99 624
Zysk (strata) na inwestycjach	617	1 389	436	-2 729
Podatek dochodowy zapłacony	-4 841	-18 197	-5 610	-20 323
Koszty z tytułu odsetek	5 392	15 768	4 377	10 939
Zmiana stanu rezerw	-1 936	-2 173	-2 804	-5 723
Zmiana stanu zapasów	11 861	-49 555	-38 036	-153 574
Zmiana stanu należności	-1 217	-3 061	22 423	12 052
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-41 274	-60 931	-46 455	-33 446
Inne korekty	-638	-687	-258	-976
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 755	44 096	-19 912	-42 804
Otrzymane odsetki	3	19	4	218
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	810	2 734	440	7 727
Nabycie wartości niematerialnych	-213	-648	-101	-652
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-13 195	-30 595	-8 805	-32 585
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 595	-28 490	-8 462	-25 292
Wpływy ze zbycia akcji własnych	4	4	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	26 233	83 790	57 534	107 906
Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	-5 760	-8 640
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu	-277	-771	-238	-783
Odsetki zapłacone pozostałe	-2 244	-6 507	-1 796	-3 660
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	-3 155	-9 168	-2 661	-7 213
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-28 369	-85 524	-28 332	-85 724
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7 808	-18 176	18 747	1 886
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-2 648	-2 570	-9 627	-66 210
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	41	80	-34	-88
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych z uwzględnieniem skutków zmian kursów wymiany	-2 607	-2 490	-9 661	-66 298
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	17 104	16 987	21 498	78 135
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	14 497	14 497	11 837	11 837

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:	w tys. PLN	
	3 kwartały 2025/ okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
środki trwałe - odpis aktualizujący – likwidacje	-601	-891
otrzymane odsetki	-86	-218
wycena kredytu	0	60
odpis na udziały	0	17
wycena transakcji forward	0	56
Razem	-687	-976

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.

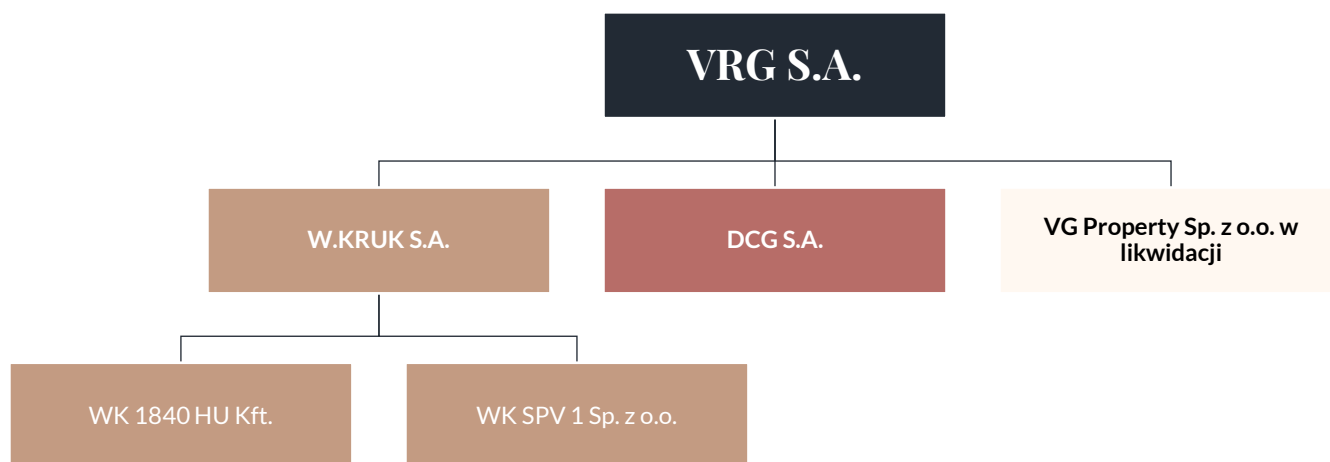
ZARYS HISTORII KORPORACYJNEJ SPÓŁKI

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.
2023	Rozpoczęcie działalności operacyjnej W.KRUK na rynku węgierskim.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ VRG S.A.



Według stanu na koniec III kwartału 2025 roku w skład Grupy Kapitałowej VRG S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

- **VRG S.A.**- Spółka Dominująca
Przedmiot działalności spółki stanowi sprzedaż detaliczna odzieży, obuwia i akcesoriów, ponadto spółka posiada udziały i akcje w spółkach zależnych.
- **W.KRUK S.A.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000500269. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż detaliczna biżuterii i zegarków oraz akcesoriów, a także produkcja biżuterii. VRG S.A. przysługuje 100 % akcji oraz 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy W.KRUK S.A.
- **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 na terenie Węgier.
W.KRUK S.A. przysługuje 100 % udziałów i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników WK 1840 HU Kft.
- **DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, Wydział XIII Gospodarczy - Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.
Przedmiot działalności spółki stanowi sprzedaż detaliczna odzieży, obuwia i akcesoriów.
VRG S.A. przysługuje 100 % akcji oraz 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy DCG S.A.
- **VG Property Sp. z o.o. w likwidacji** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10, kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy, Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000505973.
Przedmiot działalności spółki stanowi wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.
VRG S.A. przysługuje 100 % udziałów i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników VG Property Sp. z o.o. w likwidacji.
- **WK SPV 1 Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10, kod:31-462, Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy - KRS pod numerem KRS 0001180127.
Głównym przedmiotem działalności jest doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania i działalność biur głównych.

Spółka jest podmiotem zależnym od W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie.
W.KRUK S.A. przysługuje 100 % udziałów i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników WK SPV 1 Sp. z o.o.

ZARZĄD

Na dzień 30 września 2025 roku skład Zarządu VRG S.A. był następujący:

Zarząd	Mateusz Kolański Prezes Zarządu	Łukasz Bernacki Wiceprezes Zarządu	Michał Zimnicki Wiceprezes Zarządu
--------	---	--	--

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku w składzie Zarządu Spółki Dominującej nie zaszły zmiany.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30 września 2025 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Zarządu Spółki Dominującej nie uległ zmianie.

RADA NADZORCZA

Na dzień 30 września 2025 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

Rada Nadzorcza	Piotr Stępiak Przewodniczący Rady Nadzorczej	Piotr Łagowski Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Aleksandra Kolańska Członkini Rady Nadzorczej
		Piotr Kaczmarek Członek Rady Nadzorczej	Marta Zgodzińska Członkini Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. w powyższym składzie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej zaszły następujące zmiany:

- w dniu 15 stycznia 2025 roku Pan Wojciech Olejniczak złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki Dominującej. Rezygnacja odnosiła skutek z dniem 15 stycznia 2025 roku.
- w dniu 31 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki Dominującej podjęła uchwałę o uzupełnieniu składu Rady Nadzorczej w trybie kooptacji przewidzianym w paragrafie 22 ust. 3 statutu Spółki powołując do składu Rady Nadzorczej Spółki Dominującej obecnej wspólnej kadencji Pana Pawła Kucharskiego.
- w dniu 25 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Dominującej podjęło uchwały zgodnie z którymi do składu 5 – osobowej Rady Nadzorczej Spółki Dominującej nowej wspólnej kadencji zostali powołani: Pan Piotr Kaczmarek, Pani Aleksandra Kolańska, Pan Piotr Łagowski, Pan Piotr Stępiak, Pani Marta Zgodzińska.

Na posiedzeniu w dniu 27 czerwca 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki Dominującej nowej kadencji w powyższym składzie powołała Pana Piotra Stępiaka na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołała Pana Piotra Łagowskiego na stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30 września 2025 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki Dominującej nie uległ zmianie.

1.3. 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 2025 roku, z wyjątkiem spółki zależnej VG Property Sp. z o.o. w likwidacji, co do której planowane jest zakończenie likwidacji w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

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.

1.4. KOREKTA BŁĘDU

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących korekt błędów, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalny okres:

(w tys. zł)	31.12.2024	31.12.2024 po korekcie	korekta
Aktywa			
Aktywa trwałe	906 127	906 127	0
Aktywa obrotowe	776 197	775 442	-755
Zapasy	734 198	733 443	-755
Aktywa razem	1 682 324	1 681 569	-755

(w tys. zł)	31.12.2024	31.12.2024 po korekcie	korekta
Pasywa			
Kapitał własny	1 064 109	1 063 180	-929
Zyski zatrzymane	1 000 851	999 922	-929
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	204 760	204 760	0
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	413 455	413 629	174
Rezerwy krótkoterminowe	17 352	17 526	174
Zobowiązania i rezerwy razem	618 215	618 389	174
Pasywa razem	1 682 324	1 681 569	-755

(w tys. zł)	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024 po korekcie	korekta
Przychody ze sprzedaży	1 375 025	1 375 025	0
Koszt własny sprzedaży	612 198	612 198	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	762 827	762 827	0
Pozostałe koszty operacyjne	10 960	11 889	929
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	126 832	125 903	-929
Zysk (strata) brutto	111 908	110 979	-929
Podatek dochodowy	24 104	24 104	0
Zysk (strata) roku obrotowego	87 804	86 875	-929
Przypisany do podmiotu dominującego	87 804	86 875	-929
Przypisany do podmiotów niekontrolujących	0	0	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840	0
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840	0

(w tys. zł)	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024 po korekcie	korekta
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą			
- podstawowy	0,37	0,37	0
- rozwodniony	0,37	0,37	0

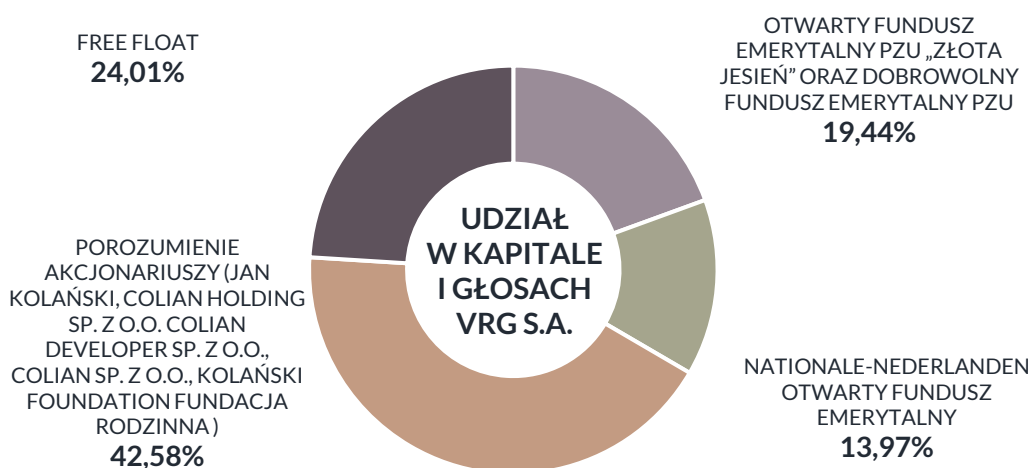
W czerwcu 2025 roku przeprowadzono spisy z natury magazynów marketingowych spółki zależnej, w wyniku których stwierdzono niedobory. Po dokonaniu szczegółowych wyjaśnień ustalono, iż część niedoboru w kwocie 755 tys. istniała już na dzień 31 grudnia 2024 roku. W związku z powyższym Zarząd spółki zależnej podjął decyzję o dokonaniu korekty bilansu otwarcia.

1.5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY 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 przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2025 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 PRZEKAZANIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU W DNIU 13.11.2025 R.

Na dzień przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2025 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 Holding Sp. z o.o., Colian Developer sp. z o.o., Colian sp. z o.o., Kolański Foundation Fundacja Rodzinna) ¹	99 823 010	42,58	99 823 010	42,58
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU ²	45 589 125	19,44	45 589 125	19,44
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny ³	32 750 000	13,97	32 750 000	13,97

¹informacja podana na podstawie zawiadomienia otrzymanego przez Spółkę na podstawie przepisów art. 69 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 5) 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 w skład którego wchodzi: Pan Jan Kolański, Colian Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku, Colian Developer Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu, Colian sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku oraz Kolański Foundation Fundacja Rodzinna z siedzibą w Opatówku.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę w ramach porozumienia akcjonariuszy, o którym mowa powyżej:

- Pan Jan Kolański posiada 2.000.000 akcji Spółki, co stanowi 0,85% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 2.000.000 głosów, stanowiących 0,85% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

- Colian Holding Sp. z o.o. posiada 3.594.107 akcji Spółki, co stanowi 1,53% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 3.594.107 głosów, stanowiących 1,53% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

- Colian Developer Sp. z o.o. nie posiada akcji Spółki,

- Colian sp. z o.o. posiada 54.961.557 akcji Spółki, co stanowi 23,44% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 54.961.557 głosów, stanowiących 23,44% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

- Kolański Foundation Fundacja Rodzinna posiada 39.267.346 akcji Spółki, co stanowi 16,75% kapitału zakładowego i uprawnia do 39.267.346 głosów, stanowiących 16,75% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

²informacja 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 25.06.2025 r. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 25.06.2025 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% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 25.06.2025 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.

³ informacja podana na podstawie liczby akcji posiadanych przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 25.06.2025 r.

ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ SPÓŁKĘ INFORMACJAMI OD DNIA PRZEKAZANIA SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO ZA I PÓŁROCZE 2025 ROKU (21.08.2025 R.).

Według wiedzy Spółki od dnia przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2025 roku (21.08.2025 r.) nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

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 2025	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2025
Michał Zimnicki – Wiceprezes Zarządu	4 000	4 000
Łukasz Bernacki – Wiceprezes Zarządu	100 381	100 381

- zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień przekazania niniejszego sprawozdania osoby nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.

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 2024 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 24 kwietnia 2025 roku.

Ponadto podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 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 2025 poz. 755).

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 2024 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 2025 roku do 30 września 2025 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.

W związku z postawieniem w stan likwidacji spółki VG Property Sp. z o.o. zastosowano dla niej zasady rachunkowości właściwe dla spółki likwidowanej w szczególności wycenę aktywów po cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania, nie wyższych od cen ich nabycia albo kosztów wytworzenia oraz utworzono rezerwę na przewidywane dodatkowe koszty i straty spowodowane zaniechaniem lub utratą zdolności do kontynuowania działalności.

4. KURSY STOSOWANE DO WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.09.2025 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,2692 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2365 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: 31.01.25 – 4,2130 zł/EUR, 28.02.25 – 4,1575 zł/EUR, 31.03.25 – 4,1839 zł/EUR, 30.04.25 – 4,2778 zł/EUR, 30.05.25 – 4,2507 zł/EUR, 30.06.25 – 4,2419 zł/EUR, 31.07.25 – 4,2661 zł/EUR, 29.08.25 – 4,2684 zł/EUR, 30.09.25 – 4,2692 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 31.12.2024 roku, który wyniósł 4,2730 zł/EURO oraz na 30.09.2024 roku, który wyniósł 4,2791 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 01.01.2024 roku do 30.09.2024 roku, który wyniósł 4,3022 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 prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnych. Informacja o szacunkach prezentowana jest w nocie nr 11.

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 2025

ZMIANA DO MSR 21 „SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY WALUT OBCYCH”

Zmiana wyjaśnia 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 obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później.

Powyższe zmiany nie miały wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

STANDARDY I INTERPRETACJE ORAZ ZMIANY DO NICH, KTÓRE NIE SĄ OBOWIĄZUJĄCE OD 1 STYCZNIA 2025

MSSF 18 „PREZENTACJA I UJAWNIANIE INFORMACJI W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH”

Nowy standard zastąpi MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”. MSSF 18 wprowadza m.in.:

- nową strukturę rachunku zysków i strat,
- zwiększone wymagania w zakresie agregacji i dezagregacji danych,
- wymogi ujawniania mierników efektywności określonych przez kierownictwo (management-defined performance measures).

Standard ten zacznie obowiązywać dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku.

MSSF 19 „SPÓŁKI ZALEŻNE BEZ PUBLICZNEJ ODPOWIEDZIALNOŚCI: UJAWNIANIE INFORMACJI”

Standard ma zastosowanie dla jednostek zależnych bez odpowiedzialności publicznej, w przypadku których ich jednostka dominująca przygotowuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF. Nowy MSSF 19 zwalnia z ujawnień wymaganych przez inne standardy, a w ich miejsce wprowadza nową listę.

Standard będzie mieć zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.

MSSF 9 INSTRUMENTY FINANSOWE I MSSF 7 „INSTRUMENTY FINANSOWE: UJAWNIAJĄCE - KLASYFIKACJA I WYCENA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH” W ZAKRESIE KLASYFIKACJI I WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zmiany do MSSF 9 wprowadzają możliwość wyboru zasady rachunkowości w zakresie momentu wygaśnięcia zobowiązania w przypadku, gdy płatność następuje przez system płatności elektronicznych (jeśli spełnione są określone warunki).

Zmiany do MSSF 9 dotyczące testu SPPI dostarczają wskazówek, które pomogą ocenić, czy przepływy pieniężne wynikające z umowy są zgodne z basic lending arrangement. Ponadto zmiany wprowadzają jaśniejszą definicję cechy „bez prawa regresu” (non-recourse).

Zmiany do MSSF 9 dostarczają również dodatkowych wytycznych w zakresie charakterystyki contractually linked instruments.

Zmiany do MSSF 7 dodają nowe wymagania w zakresie ujawnień:

- dotyczących inwestycji w instrumenty kapitałowe wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- dla każdej klasy aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, a także dla zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Standardy będą mieć zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

MSSF 9 INSTRUMENTY FINANSOWE I MSSF 7 „INSTRUMENTY FINANSOWE: UJAWNIEŃ - KLASYFIKACJA I WYCENA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH” W ZAKRESIE UMÓW PPA (CONTRACTS REFERENCING NATURE-DEPENDENT ELECTRICITY)

Zmiany do MSSF 9 obejmują informacje na temat tego, które kontrakty PPA mogą być stosowane w rachunkowości zabezpieczeń oraz jakie konkretne warunki są dozwolone w takich relacjach zabezpieczających.

Zmiany do MSSF 7 wprowadzają nowe wymogi dotyczące ujawniania informacji w przypadku umów PPA zgodnie z definicją zawartą w zmianach do MSSF 9.

Standardy będą mieć zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

ZMIANY MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10, MSR 7

Wprowadzone zmiany do MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 i MSR 7 mają charakter redakcyjny.

Ulepszenia mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

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

7. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

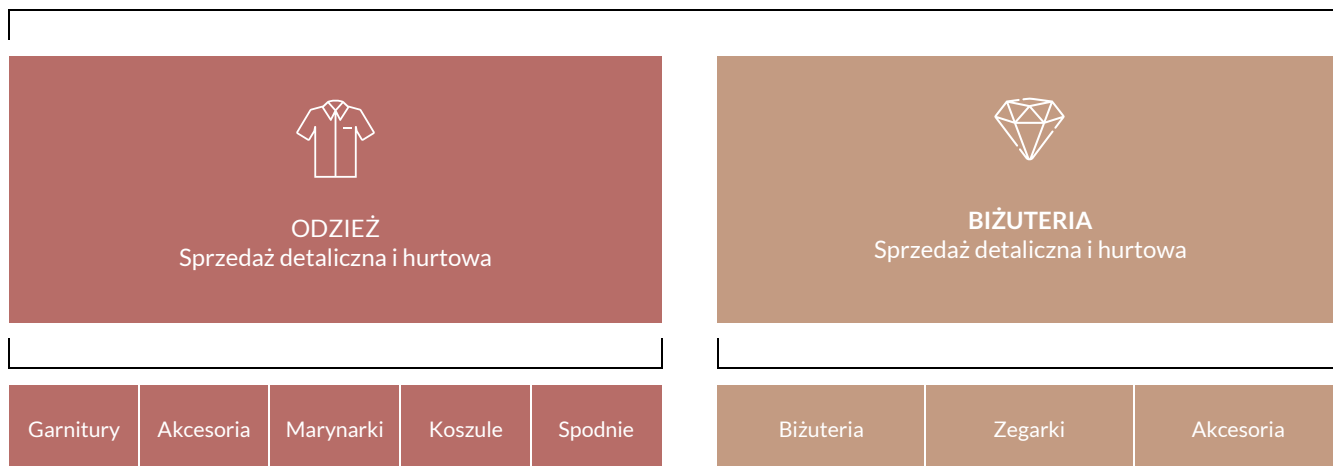
NOTA 1 SEGMENTY WEDŁUG RODZAJU DZIAŁALNOŚCI I PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO

Grupa specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku. W segmencie jubilerskim koncentruje się na biżuterii szlachetnej w średnim i wyższym przedziale cenowym, natomiast w segmencie zegarkowym oferuje zarówno zegarki popularne, jak i z wyższej półki oraz luksusowe. Obecnie buduje sprzedaż w oparciu o marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler Milano (za pośrednictwem spółki zależnej) oraz W.KRUK (za pośrednictwem spółki zależnej).

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:

VRG

VISTULA RETAIL GROUP



MARKI W SEGMENTCIE ODZIEŻOWYM:

MARKA VISTULA:

VISTULA

Vistula to marka z wieloletnią tradycją, na polskim rynku od 1967 roku, która w swoich projektach łączy ponadczasowe fasony, wzory i kroje z aktualnymi trendami modowymi, nadając klasycznym ubraniom nowoczesnego charakteru. Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.

Szeroki asortyment marki odpowiada na potrzeby mężczyzn oferując niewychodzące z mody elementy garderoby, z których można z łatwością stworzyć stylizację na różne okazje.

W 2021 wprowadzono na rynek ofertę damską. Kolekcje dedykowane są kobietom, które cenią jakość, komfort oraz ponadczasowy charakter produktów. Oferta obejmuje zarówno produkty formalne takie jak garnitury, marynarki, koszule oraz casual jak jeansy, swetry czy T-shirty.

MARKA BYTOM:

BYTOM

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 których szczególne miejsce zajmują garnitury stworzone ze szlachetnych włoskich tkanin, uszyte w polskich szwalniach.

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

MARKA WÓLCZANKA:

WÓLCZANKA

Jest marką istniejącą od 1948 roku. Wólczanka szyje koszule od pokoleń. Lata doświadczeń uczyniły z niej eksperta i pozwoliły zdobyć zaufanie milionów klientów. Ofertę marki stanowią wysokiej jakości koszule męskie, a od sezonu Jesień-Zima 2014 również damskie, zarówno formalne jak i typu casual. Jako ekspert w dziedzinie koszul, uzupełnia ten asortyment odpowiednią ofertą dzianin, T-shirtów i koszulek polo stawiając na kreowanie nowoczesnego wizerunku marki łączącej elegancję z komfortem noszenia i stylem podkreślającym radość życia i możliwość dokonywania modowych wyborów, blisko swoich potrzeb.

MARKA DENI CLER MILANO:

DENI CLER MILANO

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.

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.

MARKI W SEGMENTIE JUBILERSKIM:

W.KRUK 1840

W.KRUK jest najstarszą marką jubilerską w Polsce o 185-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. Marka oferuje wiele autorskich linii biżuterii o unikalnym charakterze. Wyróżniającą stylistyką wyrobów W.KRUK to efekt pracy designerów, projektów inspirowanych przez ambasadorki (m.in. kolekcja Freedom Martyny Wojciechowskiej oraz PEŁNIA Nosowska x W.KRUK) oraz eksperckiego i innowacyjnego podejścia do jubilerstwa. Część prezentowanych co roku kolekcji wizerunkowych, wykonywana jest w podpoznańskiej Manufakturze marki, która jest jedną z niewielu w Europie wciąż stosujących tradycyjne techniki wytwórcze. W pracowniach marki W.KRUK rękodzieło łączone jest z najnowocześniejszymi technologiami. W 2019 roku marka W.KRUK jako pierwsza w Polsce wprowadziła do oferty swojej sieci salonów biżuterii z nową kategorią diamentów stworzonych przez człowieka w laboratorium 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 perfumy.

ZEGARKI I MARKI ZEWNĘTRZNE

W.KRUK posiada w swojej ofercie zegarki najbardziej prestiżowych marek takich jak Rolex, Patek Philippe, Cartier, Chopard, Bulgari, IWC Schaffhausen, Hublot, Jaeger Le Coultre, Panerai, Zenith, Franck Muller, Omega, Tudor, Grand Seiko Tag Heuer, Longines, Norqain, Maurice Lacroix, Rado, Frederique Constant, Epos, Certina, Tissot, Aviator, Atlantic, Garmin, Seiko, Citizen, Orient, G-Shock, Timex, a także marek modowych: Gucci, Fossil, Herbelin, Tommy Hilfiger, Guess, Hugo Boss i in. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.

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: Chopard, Pomellato, Pasquale Bruni, Marco Bicego, Recarlo, Nanis, Gucci, Hulchi Belluni.

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.

W segmencie jubilerskim własna działalność produkcyjna Grupy prowadzona jest w spółce zależnej od Emitenta – W.KRUK S.A. – w manufakturze jubilerskiej w Komornikach koło Poznania. Produkcja własna obejmuje wybrane linie asortymentowe, natomiast większość oferty wytwarzana jest we współpracy ze sprawdzonymi zewnętrznymi partnerami produkcyjnymi, gwarantującymi najwyższą jakość wykonania.

Przychody dotyczące segmentów geograficznych za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 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 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartał 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Polska	342 146	1 007 811	310 216	927 405
Strefa EURO	383	712	121	609
Strefa USD	0	1	0	2
Strefa HUF	3 409	8 582	1 144	2 459
Razem	345 938	1 017 106	311 481	930 475

W zakresie segmentów geograficznych zdecydowana większość działalności Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej. Część sprzedaży dotyczy wysyłki towarów Grupy za granicę, a od listopada 2023 roku realizowana jest sprzedaż w salonach jubilerskich W.KRUK na Węgrzech.

Pozostałe dane finansowe dotyczące segmentów zostały ujęte w komentarzu Zarządu.

NOTA 2 SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

NOTA 3 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartał 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	2 753
Inne przychody operacyjne w tym:	408	2 806	750	5 134
z tyt. rozwiązania odpisów aktualizujących towarów/materiałów	133	1 045	77	2 056
z tyt. rozwiązania pozostałych rezerw	0	160	542	894
z tyt. rozwiązania rezerwy na zwroty	0	667	0	1 399
z tyt. likwidacji umów wycenianych zgodnie z MSSF 16	32	392	85	230
Razem	408	2 806	750	7 887

NOTA 3A POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe koszty operacyjne	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	617	1 373	435	0
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych	-499	0	0	0
Odpisy aktualizujące wartość towarów	0	165	0	474
Odpisy aktualizujące wartość wyrobów	0	367	0	283
Przekazanie darowizny	332	1 443	736	2 228
Koszty likwidacji składników majątku obrotowego	192	1 596	-251	1 042
Inne koszty operacyjne w tym:	647	2 358	244	1 396
rezerwa na przyszłe zobowiązania	0	0	0	375
odprawy ekonomiczne	287	568	26	250
Razem	1 289	7 302	1 164	5 423

NOTA 4 PRZYCHODY FINANSOWE

Przychody finansowe	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Odsetki od lokat bankowych	2	19	3	218
Zysk z tytułu różnic kursowych	358	4 677	5 056	7 632
w tym: z tytułu umów leasingu finansowego dotyczących lo- kali handlowych oraz powierzchni biurowych	319	753	2 091	4 374
Wycena transakcji forward	0	0	1	21
Pozostałe	0	0	0	1
Razem	360	4 696	5 060	7 872

NOTA 4A KOSZTY FINANSOWE

Koszty finansowe	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	2 069	6 072	1 647	3 628
Odsetki od faktoringu	158	420	6	121
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu pozostałe	47	158	69	208
Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	3 117	9 046	2 612	7 057
Prowizje od kredytów i gwarancji	615	1 524	518	1 446
Strata z tytułu różnic kursowych	1 716	73	55	134
w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i po- wierzchni biurowych	1 835	59	33	98
Wycena kredytu wg zamortyzowanego kosztu	0	0	0	60
Wycena transakcji forward	0	0	0	77

Pozostałe	128	154	27	68
Razem	7 850	17 447	4 934	12 799

NOTA 5 PODATEK DOCHODOWY

(w tys. zł)	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Podatek dochodowy od osób prawnych	3 454	12 901	2 736	10 763
Podatek bieżący	3 699	13 052	5 239	15 258
Odroczony podatek dochodowy (nota 6)	-245	-151	-2 503	-4 495

Podatek dochodowy bieżący (w tys. zł)	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Zysk (strata) brutto	15 852	59 934	12 878	51 352
Różnica pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem	1 703	3 968	-48 034	-50 372
- różnica pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania wynikające z kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych i przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz dodatkowych przychodów i kosztów podatkowych	588	3 968	-48 029	-50 222
- inne różnice (m. in. odliczenie strat z lat ubiegłych, darowizn)	1 115	0	-5	-150
Dochód	19 466	68 690	27 576	80 305
Strata	-1 911	-4 788	-62 732	-79 325
Dochód/Strata	17 555	63 902	-35 156	980
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	19 466	68 690	27 576	80 305
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki 19%	3 699	13 052	5 239	15 258
Podatek dochodowy bieżący	3 699	13 052	5 239	15 258

Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej (w tys. zł)	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Zysk (strata) brutto	15 852	59 934	12 878	51 352
• Podatek dochodowy według stawki 19%	3 011	11 387	2 447	9 757
• Efekt podatkowego ujęcia:	335	749	-673	-1 169
(-) Wykorzystania strata podatkowych z lat ubiegłych	-5	0	0	29
(+) Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	509	3 770	4 787	6 131
(-) Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	149	3 030	5 492	7 231
(-) Kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	8	51	-44	59
(+) Przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	-22	60	-12	19

Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej (w tys. zł)	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
• Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br.)	289	661	3 492	6 439
• Podatek odroczony	-245	-151	-2 503	-4 495
• Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0	0	0
• Efekt różnicy w stawkach podatkowych pomiędzy krajami	65	255	-27	231
• Inne	0	0	0	0
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	3 454	12 901	2 736	10 763
<i>efektywna stopa podatkowa</i>	21,79%	21,53%	21,24%	20,96%

Podatek CIT na terenie Węgier wynosi 9%.

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Bieżące aktywa podatkowe	0	0	2
Należny zwrot podatku	0	0	2
Bieżące zobowiązania podatkowe	1 409	6 555	1 068
Podatek do zapłaty	1 409	6 555	1 068

NOTA 6 REZERWA I AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	w tys. PLN				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024	3 kwartały 2025 / okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	3 kwartały 2024 / okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	158	76	274	82	-47
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	69	13	210	56	-33
Odsetki naliczone od należności	33	0	0	33	0
Wpłacone zaliczki netto	8	8	8	0	0
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	0	0	8	0	-10
Wycena transakcji forward	0	0	0	0	-11
Środki trwałe w leasingu	47	47	47	0	6
Inne	1	8	1	-7	0
Odniesione na wynik finansowy	158	76	274	82	-47
Odniesione na kapitał	0	0	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 562	18 306	23 420	233	4 448
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	2 290	2 236	2 250	54	33
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	43	43	40	0	0
Odpisy aktualizujące	1 760	2 169	2 936	-410	-351
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	1 581	1 715	1 438	-134	-326

Wynagrodzenia, ZUS niezapłacony	69	114	121	-45	-14
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	19	79	11	-60	-23
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	8 505	7 858	11 918	647	6 412
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	248	280	216	-32	-73
Odsetki zarachowane	41	41	15	0	0
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	768	860	590	-91	-194
Rezerwa na zwroty od odbiorców	1 344	1 487	1 276	-143	-195
Wycena programu lojalnościowego	265	265	1 500	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	1 629	1 160	1 110	469	-821
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	-23	0
Odniesione na wynik finansowy	18 562	18 306	23 420	233	4 448
Odniesione na kapitał	0	0	0	0	0
Odniesione na wynik finansowy – per saldo	-18 404	-18 230	-23 146	-151	-4 495

NOTA 7 ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH, WARTOŚCI ZAPASÓW I Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI ŚRODKÓW TRWAŁYCH

Odpisy aktualizujące	w tys. PLN				
	Saldo na 01.01.2025	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 30.09.2025
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	6	0	6	0	0
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	499	499	0	0
Odpisy na zapasy	12 174	532	2 957	0	9 749
Odpisy na udziały	22	0	0	0	22
Odpisy aktualizujące wartość należności	3 133	259	258	0	3 134
Odpisy z tytułu udzielonych pożyczek	524	0	0	0	524
Razem odpisy	15 859	1 290	3 720	0	13 429

Odpisy aktualizujące	w tys. PLN				
	Saldo na 01.01.2024	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 31.12.2024 po korekcie
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	6	0	0	0	6
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	5 481	0	5 481	0	0
Odpisy na zapasy	17 297	2 416	7 539	0	12 174
Odpisy na udziały	5	17	0	0	22
Odpisy aktualizujące wartość należności	2 918	531	316	0	3 133
Odpisy z tytułu udzielonych pożyczek	524	0	0	0	524
Razem odpisy	26 231	2 964	13 336	0	15 859

NOTA 8 REZERWY

	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na zwroty	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2024	9 579	6 931	927	3 763	95	21 295
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 356	375	1 088	0	21	3 840
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-4 025	-3 044	-1 074	-1 400	-8	-9 551
Stan na dzień 30 września 2024	7 910	4 262	941	2 363	108	15 584
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	6 691	4 262	941	2 363	108	14 365
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 219	0	0	0	0	1 219
Stan na dzień 1 stycznia 2024	9 579	6 931	927	3 763	95	21 295
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego po korekcie	5 086	877	199	1 070	197	7 429
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-5 416	-3 043	0	-1 407	-23	-9 889
Stan na dzień 31 grudnia 2024 po korekcie	9 249	4 765	1 126	3 426	269	18 835
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych po korekcie	7 940	4 765	1 126	3 426	269	17 526
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 309	0	0	0	0	1 309
Stan na dzień 1 stycznia 2025	9 249	4 765	1 126	3 426	269	18 835
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 381	0	604	0	7	2 992
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-3 095	-533	-696	-666	-187	-5 177
Stan na dzień 30 września 2025	8 535	4 232	1 034	2 760	89	16 650
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	7 226	4 232	1 034	2 760	89	15 341
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 309	0	0	0	0	1 309

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 30.09.2025 rok składają się:

rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	1 309 tys. PLN	Razem 16 650 tys. PLN
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	256 tys. PLN	
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	6 790 tys. PLN	
rezerwa na premie i nagrody	180 tys. PLN	
rezerwa na zwroty od odbiorców	2 760 tys. PLN	
rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	1 034 tys. PLN	
rezerwa na przyszłe zobowiązania	4 232 tys. PLN	
pozostałe rezerwy	89 tys. PLN	

NOTA 9 NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

	w tys. PLN		
	stan na 30-09-2025 / koniec III kwartału 2025	stan na 31-12-2024 / koniec roku 2024	stan na 30-09-2024 / koniec III kwartału 2024
Wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	71 591	73 571	73 948
Otwarte akredytywy	17 627	22 691	16 921
Weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	391	604	678
Zobowiązania warunkowe razem	89 609	96 866	91 547

W Grupie nie występują należności warunkowe.

NOTA 10 INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 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 10A INSTRUMENTY FINANSOWE W PODZIALE NA KLASY

Pozycje bilansowe wyceniane według zamortyzowanego (w tys. zł)	w tys. PLN					
	stan na 30-09-2025/ koniec III kwartału 2025		stan na 31-12-2024/ koniec roku 2024		stan na 30-09-2024/ koniec III kwartału 2024	
	Aktywa finansowe	Zobowią- nia finan- sowe	Aktywa finansowe	Zobowią- nia finan- sowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe
Należności handlowe oraz pozostałe na- leżności z tyt. kaucji i aktywa obrotowe	27 730	0	26 160	0	27 324	0
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	14 497	0	16 987	0	11 837	0
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kre- dytów, pożyczek oraz leasingowe	0	218 261	0	201 114	0	189 301
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	217 093	0	199 290	0	187 255
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	250 047	0	166 365	0	229 506
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	104 173	0	104 343	0	101 176
Zobowiązania handlowe, pozostałe oraz zobowiązania z tyt. kaucji	0	158 240	0	225 520	0	194 969
Razem	42 227	626 548	43 147	592 999	39 161	613 776

Powyższe Aktywa i Zobowiązania finansowe zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie.

NOTA 10B INSTRUMENTY FINANSOWE – PRZYCHODY I KOSZTY ORAZ ZY- SKI I STRATY Z TYT. UTRATY WARTOŚCI

Pozycje bilansowe	w tys. PLN						
	3 kwartały/okres od 01-01-2025 do 30-09-2025						
	Przychody z tyt. odse- tek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z ty- tułu wy- ceny wg. za- mortyzo- wanego kosztu	Zyski / straty z tytułu wy- ceny wg. wartości godziwej	Utworzone odpisy aktualizu- jące	Rozwią- zane odpisy aktualizu- jące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Należności handlowe oraz pozo- stałe	0	0	0	0	259	258	326
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	19	0	0	0	0	0	-749
Inne aktywa krótkoterminowe – Transakcje Forward	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. kredytów, po- życzek oraz leasingowe	0	6 230	0	0	0	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz po- wierzchni biurowych	0	9 046	0	0	0	0	694
Zobowiązania handlowe oraz pozo- stałe	0	154	0	0	0	0	4 333
Razem	19	15 430	0	0	259	258	4 604

NOTA 11 INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH

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

Nota	6	Aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku odroczonego
Nota	7	Odpis na należności
Nota	7	Odpis na zapasy
Nota	7	Odpis na udziały
Nota	7	Odpis na pożyczki
Nota	8	Rezerwy na zobowiązania
Punkt	8.6	Rozliczenia podatkowe

8. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

8.1. ZNACZĄCE WYDARZENIA W III KWARTALE 2025 ROKU:

Otoczenie rynkowe

Trzeci kwartał 2025 roku na rynku detalicznym charakteryzował się utrzymującym się wzrostem sprzedaży, choć z wahaniami w dynamice. Według danych GUS, sprzedaż detaliczna w cenach stałych w lipcu wzrosła o 4,8% rok do roku, w sierpniu o 3,1% r/r, a we wrześniu o 6,4% r/r. W ujęciu narastającym, od stycznia do września 2025 roku, sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 3,9% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, co świadczy o stabilnej sile nabywczej konsumentów. Pozytywnym sygnałem dla

rynku była również stabilizacja cen – wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w trzecim kwartale wzrósł jedynie o 0,3% w stosunku do drugiego kwartału.

Na tle całego rynku szczególnie dobrze wypadł segment „tekstylia, odzież, obuwie”, który utrzymywał wyraźną dynamikę wzrostu. Według danych GUS sprzedaż w tej kategorii zwiększyła się w sierpniu o 18,9% r/r, a we wrześniu o 20,5% r/r. W ujęciu (styczeń–wrzesień 2025) dynamika wzrostu w tej grupie wyniosła 11,1% rok do roku, co potwierdza rosnącą aktywność konsumentów w obszarze dóbr modowych. Utrzymujące się wysokie tempo sprzedaży w tej kategorii było wspierane przez stabilizację cen, większą skłonność do zakupów dóbr nie pierwszej potrzeby oraz poprawę nastrojów konsumenckich.

Kluczowym czynnikiem kształtującym otoczenie rynkowe w trzecim kwartale była zauważalna poprawa nastrojów konsumenckich. Po lipcowym pogorszeniu, kiedy Bieżący Wskaźnik Ufności Konsumenckiej (BWUK) spadł do poziomu -14,0 pkt., a konsumenci gorzej oceniali możliwość dokonywania ważnych zakupów, kolejne miesiące przyniosły wyraźne odbicie. W sierpniu wskaźnik wzrósł do -12,1 pkt., a we wrześniu osiągnął już -8,3 pkt., co sygnalizuje rosnący optymizm gospodarstw domowych i może przełożyć się na większą skłonność do zakupów w nadchodzącym, kluczowym dla handlu czwartym kwartale.

Rozpoczęcie realizacji projektu akwizycyjnego w segmencie jubilerskim dotyczącego nabycia Grupy Lilou przez spółki z Grupy VRG

W dniu 8 lipca 2025 r. spółka zależna od VRG S.A. - W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie (W.KRUK), oraz spółka od niej zależna, WK SPV 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („WK SPV”), podpisały dokumentację transakcyjną dotyczącą nabycia spółek grupy Lilou. Obejmuje ona w szczególności przedwstępną warunkową umowę dotyczącą nabycia przez W.KRUK oraz WK SPV udziałów oraz praw i obowiązków wspólników spółek osobowych w następujących podmiotach: Lilou spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Bellver MYVOG Fundacja Rodzinna spółka komandytowa, Lilou Online Shop spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, Lilou Retail spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa i Logistics Retail spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa. Jeżeli w okresie pomiędzy zawarciem umowy przedwstępnej, a zawarciem umowy przyrzeczonej (tzw. zamknięciem transakcji) powyższe spółki ulegną połączeniu, nabycie będzie dotyczyć 100% udziałów w spółce przejmującej (powstałej w wyniku połączenia). Warunkiem zawieszającym zamknięcia transakcji jest uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji. Dodatkowo przed zamknięciem transakcji spółki z grupy Lilou powinny zbyć udziały w spółce Lilou International sp. z o.o., a spółka ta powinna dokonać zmiany nazwy (przy czym W.KRUK może zdecydować się na zamknięcie transakcji nawet jeżeli warunek ten się nie ziści). Za udziały oraz prawa i obowiązki wspólników spółek osobowych wchodzących w zakres grupy Lilou, W.KRUK oraz WK SPV zapłacą łącznie cenę 105.000 tys. złotych, która to kwota będzie podlegać korekcie wynikającej z przeliczenia wartości kapitału obrotowego netto i długu netto na dzień zamknięcia transakcji. W dokumentacji transakcyjnej przewidziano również tzw. earn-out, uzależniony od przyszłych wyników spółek grupy Lilou, przewidujący obowiązek zapłaty przez W.KRUK kwoty nie wyższej niż 30.000 tys. złotych. Zawarcie umowy przyrzeczonej ma nastąpić najpóźniej do końca miesiąca kalendarzowego po upływie 10 miesięcy od podpisania umowy przedwstępnej. Dokumentacja transakcyjna zawiera standardowe postanowienia dla tego typu transakcji.

Transakcja stanowi realizację wizji rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki poprzez działania akwizycyjne obejmujące marki komplementarne do portfela Grupy Kapitałowej Spółki. W dniu 8 lipca 2025 r. Rada Nadzorcza W.KRUK wyraziła zgodę na dokonanie powyższej transakcji. W.KRUK S.A. właściciel najstarszej polskiej marki jubilerskiej W.KRUK w przypadku finalizacji transakcji zakupu polskiej marki biżuterii Lilou, pozyska sieć 45 butików Lilou oraz sklep internetowy marki. Rozszerzenie portfolio jubilerskiego o markę Lilou zwiększy konkurencyjność w obszarze biżuterii i dodatkowo umocni pozycję W.KRUK S.A. na rynku. Marka Lilou należąca do Magdaleny i Yves’a Mousson-Lestang ceniona za autorskie, personalizowane wzory, zostanie włączona do portfolio marek W.KRUK S.A. jako niezależny brand. Kreatywny i modowy wizerunek marki Lilou, której siłą są autentyczne wartości oraz zaangażowanie społeczne budujące emocjonalną więź z odbiorcami, pozwoli na budowanie wyników segmentu jubilerskiego Grupy VRG, wykorzystując różnorodne zasoby brandów W.KRUK i Lilou, przy zachowaniu ich odrębnego charakteru.

W.KRUK S.A. planuje prowadzić sieć salonów pod marką Lilou, zachowując jej autonomiczny status wizerunkowy i organizacyjny. Strategia pozyskania nowej marki w segmencie jubilerskim zgodna jest z wizją Grupy Kapitałowej VRG, którą jest tworzenie Domu Marek oraz zapewnienie rozwoju przy poszanowaniu ich tożsamości i niezależności, budując jednocześnie wspólną, dodatkową wartość. Po uzyskaniu zgody UOKiK i pomyślnej integracji Lilou w struktury W.KRUK S.A. i Grupy Kapitałowej VRG, Magdalena Mousson-Lestang będzie dalej zaangażowana w rozwój marki.

W dniu 13 sierpnia 2025 r. W.KRUK S.A. otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 8 sierpnia 2025 r. o wydaniu zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez W. KRUK S.A. kontroli nad Lilou sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Bellver MYVOG Fundacja Rodzinna sp.k. z siedzibą w Warszawie, Lilou Online Shop sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie, Lilou Retail sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie, Logistics Retail sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie. Na mocy tej decyzji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyraził zgodę na koncentrację. Uzyskanie powyższej decyzji stanowi spełnienie warunku zawieszającego do zawarcia umowy przyrzeczonej na podstawie przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży z dnia 8 lipca 2025 r.

Zmiany w akcjonariacie VRG S.A.:

W dniu 17 lipca 2025 r. VRG S.A. otrzymała od spółki Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opatówku, na podstawie przepisów 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 (sprostowane następnie zawiadomieniem z dnia 21 lipca), iż porozumienie akcjonariuszy Spółki zawarte 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, w którego skład wchodzi: Pan Jan Kolański, Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Colian Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Colian Developer Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Kolański Foundation Fundacja Rodzinna („Porozumienie”), w okresie od ostatniego zgłoszenia, w związku z dokonywaniem transakcji przez spółkę Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (również innych członków Porozumienia), nabyło akcje Spółki stanowiące powyżej 1% ogólnej liczby głosów w Spółce, tym samym miała miejsce zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów. W wyniku dokonanych transakcji Porozumienie posiada łącznie 99.823.010 akcji Spółki, co stanowi 42,58% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 99.823.010 głosów, stanowiących 42,58% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zawarcie umowy kredytu inwestycyjnego przez spółki zależne VRG S.A.

W dniu 23 lipca 2025 r. spółka zależna od VRG S.A. - W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: „W.KRUK”) i spółka od niej zależna - WK SPV 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (dalej: „WK SPV”) zawarły z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: „Bank”) umowę kredytową, na podstawie której Bank udzielił W.KRUK oraz WK SPV jako kredytobiorcom, kredytu inwestycyjnego w kwocie 120.000.000,00 PLN („Umowa Kredytu”) przeznaczonego na współfinansowanie projektu akwizycyjnego spółek zależnych, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2025. Kredyt udzielony jest na okres do dnia 23 lipca 2032 roku. Oprocentowanie kredytu udzielonego na podstawie Umowy Kredytu wynosi WIBOR 1M + marża Banku. Ponadto Umowa Kredytu zawiera tzw. kowenanty, tj. szczegółowe klauzule zobowiązujące kredytobiorców, których treść nie odbiega jednak istotnie od stosowanych w podobnych umowach standardów rynkowych.

Zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu Umowy Kredytu stanowić będą:

- 1) zastaw rejestrowy na zapasach będących własnością W.KRUK o wartości nie niższej niż 400.000.000,00 PLN
- 2) przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia zapasów,
- 3) zastaw rejestrowy na znaku „W.KRUK”,

a po zrealizowaniu projektu akwizycyjnego także:

- 4) poręczenie cywilne spółek nabywanych w ramach projektu akwizycyjnego,
- 5) zastaw finansowy i zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach spółek nabywanych w ramach projektu akwizycyjnego, przy czym zabezpieczenia wymienione w punktach 1-3 zabezpieczają również wierzytelności wynikające z umowy kredytowej limitu wieloletowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami zawartej pomiędzy Bankiem oraz W.KRUK, o której VRG S.A. informowała w raportach bieżących nr 8/2015, 65/2015, 38/2017, 38/2020, 30/2022, 27/2024 oraz 35/2024.

Rozwój omnichannel:

W trzecim kwartale 2025 roku marki grupy VRG koncentrowały się na rozwoju własnych sklepów internetowych z naciskiem na integrację kanałów sprzedaży online i offline.

Vistula realizowała zintegrowane działania w kanałach online i offline, prowadząc spójną komunikację w galeriach handlowych, salonach stacjonarnych oraz w ramach kampanii digitalowych. Celem było budowanie synergii między poszczególnymi kanałami i zapewnienie klientom spójnego doświadczenia zakupowego, niezależnie od wybranej ścieżki zakupowej.

W ramach strategii rozwoju omnichannel, w trzecim kwartale marka Wólczanka intensyfikowała działania związane z usługą personalizacji haftem. Usługa, pozwalająca na dodanie indywidualnego akcentu do koszul, swetrów czy T-shirtów, była promowana zarówno w kanale online, jak i w wybranych salonach stacjonarnych. Działania te wpisują się w strategię wzmacniania doświadczeń klienta poprzez oferowanie unikalnych, spersonalizowanych produktów. W czwartym kwartale planowana jest dalsza promocja usługi poprzez organizację dedykowanych eventów w kolejnych lokalizacjach.

W trzecim kwartale rozwijane były również nowe scenariusze komunikacji i sprzedaży marek Vistula, Wólczanka i Bytom, oparte na narzędziu Salesforce. Rozbudowa istniejących ścieżek zakupowych pozwoliła wzmocnić integrację kanałów online i offline. W okresie wyprzedaży szczególnie dobrze sprawdzała się wdrożona w poprzednich sezonach strategia korzystania z zapasu dostępnego w salonach stacjonarnych na potrzeby sprzedaży internetowej, co pozwoliło na pełniejsze wykorzystanie potencjału posiadanego zapasu i wspierało odsprzedaż kolekcji.

W segmencie jubilerskim, marka W.KRUK zakończyła prace modernizacyjne związane z wdrożeniem nowego silnika sklepu internetowego oraz aplikacji mobilnej, co pozwoliło na zwiększenie stabilności platformy, poprawę szybkości działania oraz dalsze dostosowanie do wymogów omnichannelowej obsługi klienta.

Oferta handlowa – segment odzieżowy:

Marka Vistula koncentrowała się na wsparciu sprzedaży oferty letniej, asortymentu okolicznościowego oraz promocji kolekcji „Back to office”. Kluczowym wydarzeniem kwartału było wprowadzenie kolekcji Jesień/Zima 2025, wsparte szeroko zakrojoną kampanią wizerunkową pod hasłem „Každy moment to twój moment”. Kampania, realizowana m.in. w telewizji i kanałach digital, podkreślała rolę marki jako towarzysza codziennych, ważnych chwil. Sama kolekcja łączy minimalistyczny design z jakością naturalnych tkanin, oferując ponadczasową paletę brązów, beżów i szarości, uzupełnioną o akcenty zieleni i bordo.

Marka Bytom w tym okresie skoncentrowała swoje działania na celebracji 80-lecia istnienia firmy oraz intensywnej promocji nowej kolekcji. Kluczowym elementem komunikacji było wprowadzenie kolekcji Jesień/Zima 2025, wspartej kampanią wizerunkową z udziałem ambasadora marki, Marcina Dorocińskiego. Kampania, prowadzona pod hasłem opowieści o ważnych chwilach w życiu, podkreślała ponadczasowy charakter ubrań i wartości takie jak tradycja i pokoleniowość. Sama kolekcja bazowała na wysokiej jakości tkaninach od renomowanych włoskich manufaktur, koncentrując się na kluczowych dla marki kategoriach: odzieży wierzchniej, garniturach i swetrach z wełny merino. Zwieńczeniem obchodów jubileuszu był zorganizowany we wrześniu w Zamku Ujazdowskim w Warszawie pokaz mody. Wydarzenie, w którym na wybiegu pojawiły się liczne znane osobistości ze świata kultury, spotkało się z szerokim zainteresowaniem mediów i było transmitowane na żywo w kanałach digitalowych, zyskując status ogólnopolskiego.

Marka Wólczanka w analizowanym kwartale skoncentrowała się na wzmocnieniu oferty produktowej w kluczowych dla siebie kategoriach. Marka zaprezentowała nową kolekcję jesienno-zimową, w której szczególny nacisk położono na koszule z tkanin premium, w tym od renomowanych włoskich dostawców, oraz na swetry wykonane z wysokiej jakości dzianin, takich jak wełna, kaszmir i wełna merino. Działaniom produktowym towarzyszyły inicjatywy wizerunkowe, takie jak start nowego formatu podcastu „Tajemnice Stylu by Wólczanka”, mającego na celu budowanie zaangażowania i wzmacnianie pozycji marki.

Deni Cler w trzecim kwartale zakończyła kampanię wizerunkowo-sprzedażową kolekcji Wiosna/Lato 2025, a następnie rozpoczęła promocję kolekcji Jesień/Zima 2025. Komunikacja online koncentrowała się na podkreśleniu DNA marki – współczesnej elegancji i wysokiej jakości. Nowa kolekcja eksponuje klasyczne okrycia wierzchnie ze szlachetnych tkanin, nowoczesne garnitury oraz wysokojakościowe akcesoria skórzane w najmodniejszych kolorach sezonu, takich jak burgundowy, czekoladowy i limonkowy.

Oferta handlowa – segment jubilerski:

Kluczowym elementem strategii produktowej w tym okresie było zainaugurowanie obchodów 185-lecia marki W.KRUK. Jubileusz uświetniła premiera kolekcji ambasadorskiej Freedom Forever, stworzonej we współpracy z Martyną Wojciechowską. Projekt, wykonany w Manufakturze W.KRUK z odzyskanego srebra, stanowi kontynuację autorskiej linii Freedom i podkreśla kluczowe dla marki wartości, takie jak wolność i autentyczność. Ofertę wzbogaciły również nowe odsłony cenionych kolekcji Alchemia i Lollipop oraz letnia propozycja Juicy od marki Picky Pica, co świadczy o dynamicznym reagowaniu na trendy rynkowe i dywersyfikacji portfolio.

W trzecim kwartale marka zintensyfikowała działania wizerunkowe i marketingowe, budując relacje z kluczowymi grupami odbiorców. Dla segmentu premium zorganizowano serię ekskluzywnych wydarzeń we współpracy z luksusowymi markami zegarkowymi, takimi jak Patek Philippe, TAG Heuer i Chopard. Działania te, realizowane w prestiżowych lokalizacjach, umacniają pozycję W.KRUK jako lidera w dystrybucji dóbr luksusowych w Polsce. Jednocześnie prowadzono zintegrowane kampanie komunikacyjne w mediach tradycyjnych, digitalu i social mediach, wsparte współpracą z influencerami, co zapewniło silne wsparcie sprzedażowe dla nowych kolekcji.

8.2. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

Brak znaczących zdarzeń po dacie bilansowej.

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 której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2022 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.”

Wniosek Zarządu VRG S.A. w Krakowie do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie sposobu podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2024

W dniu 15 maja 2025 r. Zarząd VRG S.A. podjął uchwałę w sprawie przyjęcia wniosku Zarządu VRG S.A. w Krakowie do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie sposobu podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2024. Powyższy wniosek zawierał rekomendację niewypłacania dywidendy z zysku za rok 2024 i przeznaczenia zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2024 w wysokości 8.071.360,17 zł w całości na zasilenie kapitału zapasowego.

Powyższa rekomendacja zakładała odstępianie od polityki dywidendowej przyjętej przez Zarząd Spółki w dniu 18 maja 2022 roku w odniesieniu do podziału zysku za rok 2024. Rekomendacja wynikała z chęci zapewnienia Spółce kapitału niezbędnego do dalszego rozwoju jej działalności oraz realizacji planowanych inwestycji dotyczących m. in. rozwoju segmentów odzieżowego i jubilerskiego w zakresie infrastruktury wspierającej procesy zarządzania biznesem, a także otwarć nowych lub odnowienia istniejących już powierzchni handlowych salonów stacjonarnych marek Grupy Kapitałowej Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 15 maja 2025 r. podjęła uchwałę, na podstawie której dokonała pozytywnej oceny powyższego wniosku Zarządu. W dniu 25 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. podjęło uchwałę w sprawie sposobu podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2024 w całości uwzględniającą powyższy wniosek Zarządu.

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 wierzytelności Grupy, którego wartość miałaby 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. 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.

Podatkowa Grupa Kapitałowa:

W dniu 15.11.2024 r. Zarząd VRG. S.A. podjął uchwałę w sprawie: wyrażenia zgody na zawarcie Umowy Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK”) w skład w której weszły VRG S.A. oraz spółka zależna W. KRUK S.A.

Umowa PGK VRG została zawarta z dniem 15.11.2024 z pierwszym rokiem podatkowym rozpoczynającym się w dniu 01.01.2025 r. na okres 3 lat.

W umowie o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej, VRG S.A. została wskazana jako spółka reprezentująca PGK w zakresie obowiązków wynikających z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz z przepisów ordynacji podatkowej.

W dniu 05.12.2024 r. Zarząd VRG S.A. otrzymał decyzję Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o dokonaniu rejestracji umowy o utworzeniu PGK VRG.

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 2025 do 30 września 2025 roku wyniosła 1 634 tys. PLN.

Poza powyższym w dniu 24 września 2025 roku wypłacono odprawę w kwocie 348 tys. zł (w tym należne odsetki 108 tys. zł) Panu Ernestowi Podgórskiemu, który pełnił funkcję Członka Zarządu w okresie od 11 stycznia 2021 roku do dnia 28 czerwca 2021 roku. Wypłacona odprawa została ujęta w nocie pozostałe koszty operacyjne.

W 2025 roku Pani Marta Fryzowska otrzymała wynagrodzenie należne zgodnie z porozumieniem. W marcu 2025 została wypłacona odprawa dla Pani Marty Fryzowskiej, która do dnia 4 listopada 2024 r. pełniła funkcję Wiceprezeski Zarządu Spółki Dominującej w kwocie 259 tys. zł. (ujęte w podanej powyżej kwocie wynagrodzenia).

Wartość krótkoterminowych świadczeń członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej wypłaconych w okresie od 1 stycznia 2025 do 30 września 2025 roku wyniosła 1 138 tys. PLN.

Dodatkowo członkowie Rady Nadzorczej VRG S.A. pełniący funkcje w Radzie Nadzorczej W.KRUK S.A. pobrali kwotę 229 tys. PLN z tego tytułu. Dwóch członków Zarządu VRG zasiada w Zarządzie W.KRUK S.A. i z tego tytułu pobrali kwotę 1 335 tys. PLN.

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

W III kwartale 2025 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 2025 roku.

Na dzień 30.09.2025 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach przez Spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej DCG S.A. za zobowiązania DCG S.A. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające z umowy kredytowej wynosi:

- 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 11.07.2027 roku. W dniu 03.07.2024 roku został podpisany aneks w wyniku, którego kwota poręczenia przez Spółkę dominującą została zmieniona do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 22.500.000 PLN.

8.9. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych w sprawozdaniu skonsolidowanym z przepływów pieniężnych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 30 595 tys. PLN.

Łączną kwotę wpływów ze sprzedaży to 2 734 tys. PLN.

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-financeową Grupy. Wymienione niżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej:

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

- Inflacja oraz wzrost cen.
- Ograniczenie konsumpcji.
- Konflikt zbrojny w Ukrainie oraz niestabilna sytuacja polityczna na Bliskim Wschodzie.
- Deprecjacja PLN w stosunku do USD, EUR, CHF.
- Ewentualne pogorszenie sytuacji ekonomiczno – społecznej w Polsce.
- Zmiana polityki celnej krajów należących do czołowych gospodarek światowych.

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

- Poszerzanie oferty Grupy oraz lepsza oferta w kluczowych kategoriach produktowych.
- Efekt wdrożonych projektów wspierających sprzedaż (marketing automation i CRM; projekt „one basket”; oparty o AI model replenishmentu i alokacji).
- Wzrost nakładów marketingowych, lepszy marketing mix.
- Poprawa efektywności kosztowej sieci sprzedaży oraz centrali.
- Rozwój kanału on-line w segmencie odzieżowym i jubilerskim.
- Rozwój powierzchni sprzedażowej segmentu jubilerskiego.

– 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.

Ryzyko	Zarządzanie Ryzykiem
Ryzyka strategiczne	
Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i geopolityczną	Ryzyko związane z brakiem elastycznej reakcji na dynamicznie zmieniającą się, niestabilną sytuację makroekonomiczną i geopolityczną. Czynniki ryzyka to w szczególności: słaby wzrost gospodarczy, wzrost bezrobocia, spadek konsumpcji indywidualnej, rosnąca inflacja, kryzys energetyczny, wzrost płacy minimalnej w Polsce, konflikt na Ukrainie, kryzys na Morzu Czerwonym i w obszarze Bliskiego Wschodu, zmiana polityki celnej krajów należących do czołowych gospodarek światowych. Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Optymalizacja kosztów. Stały monitoring sytuacji gospodarczej (analiza wpływu otoczenia na działalność) i na tej podstawie weryfikowanie kierunków i celów rozwoju. Dywersyfikacja źródeł dostaw i miejsc zlecania produkcji. Wycofanie się z projektów obciążonych wysokim ryzykiem.
Niewłaściwa strategia	Istnieje ryzyko, że zostały niewłaściwie nakreślone cele i/lub został przyjęty niewłaściwy sposób realizacji nakreślonych celów. Przyjęte założenia Grupy okażą się niedostosowane do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja zadań opóźni się lub niektóre elementy nie będą możliwe do realizacji lub nie dadzą zakładanych wyników. Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Bieżące i cykliczne monitorowanie przez Zarządy i Rady Nadzorcze spółek Grupy realizacji założeń w oparciu o wskaźniki i zdefiniowane cele. Na podstawie monitoringu weryfikowanie kierunków i celów rozwoju. Pozyskiwanie i analiza danych o rynku, klientach i konkurencji. Zmiana struktury organizacyjnej i obszarów odpowiedzialności. Wycofanie się z projektów obciążonych wysokim ryzykiem. Optymalizacja poziomu zatowarowania sklepów i poziomu zapasów. Realizacja nowych inicjatyw.
Nietrafiona kolekcja i jej nieoptymalne wdrożenie	Grupa Kapitałowa VRG działa na bardzo konkurencyjnym, zmiennym i wymagającym rynku odzieżowym. Błędnie zaplanowana kolekcja, nietrafiona kolekcja lub jej nieoptymalne wdrożenie może mieć istotny wpływ na wynik finansowy. Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Monitorowanie i analiza najnowszych trendów w modzie pod kątem zgodności z marką. Zdefiniowanie grupy docelowej dla każdej marki. Dywersyfikacja ID marek. Monitorowanie zachowań konsumenckich. Dopasowywanie planu

	asortymentowego do budżetu oraz do pików sprzedażowych. Analiza rankingu sprzedaży, analiza opinii klientów i kierowników salonów oraz rozwijanie na tej podstawie nowych produktów. Piramida kolekcji - optymalne rozłożenie produktów bazowych, komercyjnych i trendowych. Sterowanie cenami pierwszymi oraz rabatami. Zapas stały jako podstawa zapewnienia ciągłej dostępności produktów z kategorii basic. Stała linia ekologiczna. Analiza konkurencji.
Nieoptymalne planowanie sprzedaży i budżetu zakupowego	Ryzyko związane z procesem planowania sprzedaży oraz budżetu na zakupy. Błędy w planowaniu mogą mieć kluczowy wpływ na wynik finansowy. Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Budżet sprzedażowy (plan obrotu i marży). Stały monitoring i analiza wyników, dostosowywanie planu do wielkości powierzchni handlowej. Optymalizowanie wielkości odsprzedaży nowej kolekcji. Dedykowany zespół ekspertów.

Ryzyka finansowe	
Ryzyko walutowe	Grupa uzyskuje przychody zasadniczo w złotych, natomiast ponosi istotne koszty w euro, dolarach amerykańskich i frankach szwajcarskich, co powoduje narażenie wyniku finansowego na ryzyko kursowe. W okresach osłabiania się złotego w stosunku do głównych walut rozliczeniowych Grupa ponosi wyższe koszty. Jednocześnie potencjalnie negatywna wycena zobowiązań w walutach obcych wpływa na pogorszenie struktury bilansu. Istotnym elementem ryzyka jest wycena skumulowanych zobowiązań leasingowych z tytułu wynajmu lokali handlowych. Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Tworzenie prognozy przepływów walutowych. Wykorzystywanie instrumentów zabezpieczających (w przypadku negatywnych prognoz w zakresie przyszłych kursów walutowych). Zabezpieczanie rezerwy na ryzyko walutowe na poziomie budżetu. Nabywanie waluty w ramach transakcji negocjowanych (transakcje spotowe). Zarządzanie ceną z uwzględnieniem zmiennych kursów walut. Korzystanie z prognoz dotyczących przyszłych kursów walutowych. Stosowanie faktoringu odwrotnego w walutach. Utrzymywanie aktywnych limitów skarbowych, w celu zawierania transakcji terminowych.
Ryzyko kredytowe	Spółki Grupy są stroną umów kredytowych. Umowy te zawierają szereg warunków i kowenanty, co do których realizacji spółki są zobowiązane. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej, osłabienia popytu na produkty spółek, realizacja kowenantów może być zagrożona, co powoduje ryzyko wypowiedzenia umów przez banki finansujące. Ze względu na dużą kwotę finansowania może się okazać, iż spółki nie będą mogły w krótkim czasie pozyskać refinansowania. Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Terminowa realizacja zobowiązań wobec banków. Monitoring spełniania kowenantów (w tym monitoring wyceny zabezpieczeń, np. znaków towarowych, zapasów). Przekazywanie na bieżąco bankom finansującym informacji o sytuacji finansowej. Audyty zewnętrzne sprawozdań finansowych (roczne i półroczne) potwierdzające rzetelność danych.

Ryzyko płynności finansowej	Grupa posiada zobowiązania z tytułu umów kredytowych oraz zobowiązania handlowe. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności. W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu i wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego) lub czasowej utraty przychodów w wyniku zdarzeń nadzwyczajnych w Grupie mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej. Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Opracowywanie budżetu na dany rok. Monitorowanie przepływów pieniężnych (cash flow). Zarządzanie terminami płatności.
Ryzyka operacyjne	
Ryzyko cyberbezpieczeństwa	Ryzyko cyberbezpieczeństwa to ryzyko ataku, uszkodzenia lub nieautoryzowanego dostępu do danych przedsiębiorstwa, jego sieci informatycznych, urządzeń i programów. Zabezpieczenia techniczne nie eliminują ryzyka. Czynniki ludzkie mogą być słabym punktem prowadzącym do wystąpienia ryzyka. Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Proces nadawania uprawnień do systemów oraz procedury zarządzania dostępem do systemów wewnętrznych. Ciągła aktualizacja systemowa zabezpieczeń technicznych i antywirusowych. Szkolenia pracowników, budowanie świadomości, materiały informacyjne i procedury. Zewnętrzne audyty bezpieczeństwa.
Opóźnienia dostaw	Ryzyko związane z opóźnieniem dostaw wyrobów gotowych, surowców i dodatków. Potencjalne opóźnienia mogą skutkować utratą potencjału sprzedaży i wpływać na wynik finansowy. Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Monitorowanie dostaw. Weryfikacja operatorów logistycznych, współpraca ze sprawdzonymi dostawcami towarów i usług transportowych. Wymogi dla dostawców towarów i usług transportowych oraz kontrola jakości. W razie potrzeby, zmiana środka transportu lub serwisu. Ubezpieczenia.

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 2025

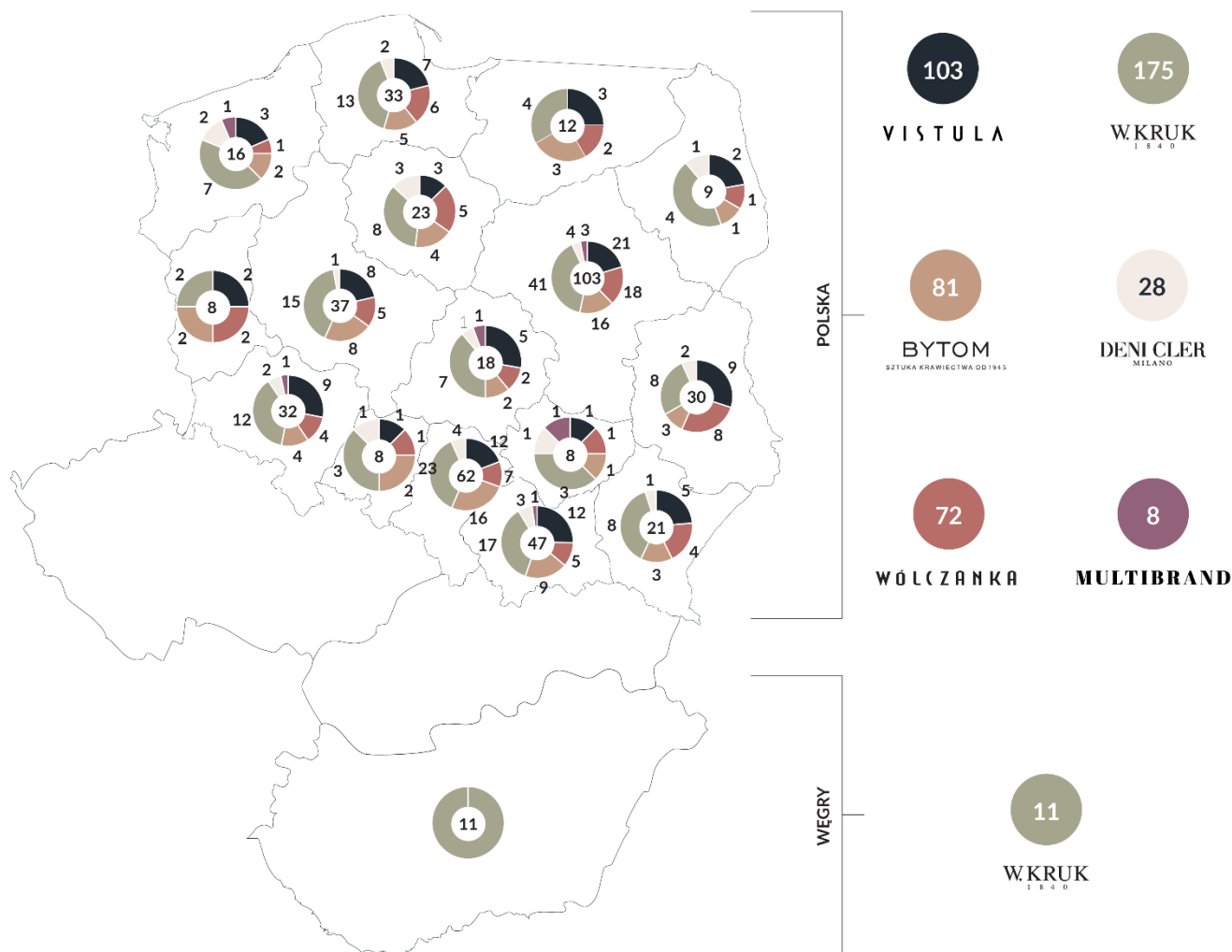
1. WYNIKI FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

Na koniec III kwartału 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej Grupy zmniejszyła się do 48,9 tys. m², czyli o 3,2% r/r. Spadek powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 7,6%, natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o 8,0%.

Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):	w tys. m ²	
	30.09.2025	30.09.2024
Segment odzieżowy	33,5	36,3
Segment jubilerski	15,3	14,2
Ogółem detal	48,9	50,5

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 koniec III kwartału 2025 roku posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 478 lokalizacji łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka, Bytom, Deni Cler Milano 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 2025 roku według poszczególnych marek.



PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY

	w tys. PLN			
	3 kwartały 2025 od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 od 01-01-2024 do 30-09-2024	3 kwartał 2025 od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 od 01-07-2024 do 30-09-2024
Przychody ze sprzedaży	1 017 106	930 475	345 938	311 481
EBITDA	174 294	155 903	57 280	45 889
EBIT	72 685	56 279	23 342	12 752
Wynik netto	47 033	40 589	12 398	10 142

	w tys. PLN			
MSR17*	3 kwartały 2025 od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 od 01-01-2024 do 30-09-2024	3 kwartał 2025 od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 od 01-07-2024 do 30-09-2024
Przychody ze sprzedaży	1 017 106	930 475	345 938	311 481
EBITDA	88 572	70 113	28 948	17 580
EBIT	66 710	49 306	21 452	10 462
Wynik netto	48 942	37 222	14 599	8 748

*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 2025 roku wynikała z faktu, iż koszty czynszów pod MSR17, ujmowane w kwotach płatności netto, były wyższe niż odpisy amortyzacyjne aktywów z tytułu prawa do użytkowania lokali handlowych, ujmowanych liniowo przez okres obowiązującej umowy.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w III kwartałach 2025 roku wyniosły 1 017,1 mln PLN i były o 86,6 mln PLN (9,3%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Skonsolidowany zysk EBITDA w III kwartałach 2025 roku wyniósł 174,3 mln PLN i był wyższy o 11,8% niż w poprzednim roku. Zysk EBITDA skalkulowany przy wyłączeniu wpływu MSSF 16 wyniósł 88,6 mln PLN.

W III kwartałach 2025 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto na poziomie 47,0 mln PLN w porównaniu do zysku netto na poziomie 40,6 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zysk netto skalkulowany przy wyłączeniu wpływu MSSF 16 wyniósł 48,9 mln PLN.

SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment Odzieżowy	tys. PLN			
	3 kwartały 2025 od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 od 01-01-2024 do 30-09-2024	3 kwartał 2025 od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 od 01-07-2024 do 30-09-2024
Przychody ze sprzedaży	451 815	415 978	145 954	131 141
Koszt własny sprzedaży	185 638	177 289	62 645	58 283
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	266 177	238 689	83 309	72 858
Koszty sprzedaży	225 544	224 448	74 113	73 868
Koszty ogólnego zarządu	42 779	41 595	13 693	13 645
Pozostałe przychody operacyjne	2 180	4 308	347	724
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	2 822	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	5 163	4 250	578	450
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 131	0	603	418
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-6 260	-24 474	-5 331	-14 799
Przychody / koszty finansowe	-6 283	-2 945	-3 561	250
Zysk (strata) brutto	-12 543	-27 419	-8 892	-14 549
Podatek dochodowy	64	-4 694	15	-2 671
Zysk (strata) netto roku obrotowego	-12 607	-22 725	-8 907	-11 878

MSR 17* Segment odzieżowy	tys. PLN			
	3 kwartały 2025 od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 od 01-01-2024 do 30-09-2024	3 kwartał 2025 od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 od 01-07-2024 do 30-09-2024
Przychody ze sprzedaży	451 815	415 978	145 954	131 141
Koszt własny sprzedaży	185 638	177 289	62 645	58 283
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	266 177	238 689	83 309	72 858
Koszty sprzedaży	228 811	228 310	75 229	75 080
Koszty ogólnego zarządu	43 099	41 985	13 640	13 828
Pozostałe przychody operacyjne	2 006	4 203	332	638
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	2 822	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	4 976	4 250	525	343
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 131	0	603	418
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-9 834	-28 670	-6 356	-16 173
Przychody / koszty finansowe	-2 170	-1 362	-1 177	491
Zysk (strata) brutto	-12 004	-30 031	-7 533	-15 682

MSR 17* Segment odzieżowy	tys. PLN			
	3 kwartały 2025 od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 od 01-01-2024 do 30-09-2024	3 kwartał 2025 od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 od 01-07-2024 do 30-09-2024
Podatek dochodowy	166	-5 191	273	-2 886
Zysk (strata) netto roku obrotowego	-12 170	-24 840	-7 806	-12 796

*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 2025 roku wyniosły 451,8 mln PLN i były o 35,8 mln PLN (tj. o 8,6%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2024 roku.

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2025 roku wyniosły 146,0 mln PLN i były o 14,8 mln PLN (tj. o 11,3%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2024 roku.

Wzrost przychodów segmentu odzieżowego w bieżącym roku był wynikiem zwiększenia oferty obejmującej odzież formalną, lepszej struktury kolekcji, koncentracji na ofercie zgodniej z DNA marek, poprawie zatowarowania sklepów stacjonarnych, wdrożenia skuteczniejszych programów motywacyjnych dla doradców klienta w salonach sieci stacjonarnej i trafionych inwestycji nakierowanych na poprawę efektywności kanału online. W III kwartale 2025 roku została wprowadzona nowa kolekcja jesień-zima, która spotkała się z dobrym odbiorem przez klientów. Duży wpływ na zwiększenie sprzedaży miała również intensyfikacja akcji marketingowych w okresie wyprzedaży poprzednich kolekcji.

Segment odzieżowy	mln PLN			
	3 kwartały 2025 od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 od 01-01-2024 do 30-09-2024	3 kwartał 2025 od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 od 01-07-2024 do 30-09-2024
Przychody ze sprzedaży	451,8	416,0	146,0	131,1
Sprzedaż detaliczna	442,6	410,0	141,2	128,7
Pozostała sprzedaż	3,6	4,4	1,7	1,7
Hurt	5,6	1,6	3,1	0,7

Grupa w segmencie odzieżowym zanotowała w III kwartałach 2025 r. następujące wyniki w poniższych kanałach detalicznych:

VISTULA ↑ 177,1 mln PLN (+9,9% r/r)	BYTOM ↑ 146,9 mln PLN (+12,5% r/r)	WÓLCZANKA ↓ 78,8 mln PLN (-1,2% r/r)	DENI CLER MILANO ↑ 39,7 mln PLN (+3,4% r/r)
--	---	---	--

W III kwartałach 2025 nastąpił wzrost sprzedaży detalicznej w sieci offline o 7,2% oraz wzrost sprzedaży online o 10,6% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wzrósł i wyniósł 23,3% w III kwartałach 2025 roku w porównaniu do 22,7% udziału sprzedaży online w analogicznym okresie 2024 roku.

W III kwartale 2025 roku nastąpił wzrost sprzedaży detalicznej w sieci offline o 9,7% oraz wzrost sprzedaży online o 9,7% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego pozostał na tym samym poziomie co w analogicznym okresie roku poprzedniego i wyniósł 22,7%.

Wzrost sprzedaży w kanałach detalicznych po III kwartałach 2025 roku sieci offline wystąpił na mniejszej r/r sieci stacjonarnej. Pozytywny wpływ miała optymalizacja sieci sprzedaży poprzez rezygnację z lokalizacji, które były nierentowne.

Grupa w segmencie odzieżowym zanotowała w III kwartale 2025 r. następujące wyniki w poniższych kanałach detalicznych

VISTULA ↑	BYTOM ↑	WÓLCZANKA ↑	DENI CLER MILANO ↑
------------------	----------------	--------------------	---------------------------

56,3 mln PLN (+11,1% r/r)	47,0 mln PLN (+12,2% r/r)	25,2 mln PLN (+2,8% r/r)	12,8 mln PLN (+8,9% r/r)
------------------------------	------------------------------	-----------------------------	-----------------------------

ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartałach 2025 roku wyniósł 266,2 mln PLN i był o 11,5% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto wyniosła 58,9% w III kwartałach 2025 roku, co oznacza wzrost o 1,5 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Na wzrost marży procentowej pozytywnie wpłynęły przede wszystkim korzystniejsze warunki zakupu towarów, ograniczenie skali akcji promocyjnych oraz, w szczególności w marce Wólczanka, zmiana struktury produktowej i koncentracja na kategoriach o wyższej rentowności.

Zmiany w marżach poszczególnych marek w III kwartałach 2025 roku:

VISTULA ↑ 58,4 % (wzrost marży o 0,4 pp.)	BYTOM ↑ 61,0 % (wzrost marży o 2,4 pp.)	WÓLCZANKA ↑ 63,2 % (wzrost marży o 3,7 pp.)	DENI CLER MILANO ↓ 61,0 % (spadek marży o 1,6 pp.)
---	---	---	--

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2025 roku wyniósł 83,3 mln PLN i był wyższy o 14,3% od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto w III kwartale 2025 wyniosła 57,1%, co oznacza wzrost o 1,5 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Zmiany w marżach poszczególnych marek w III kwartale 2025:

VISTULA ↑ 57,9 % (wzrost marży o 1,3 pp.)	BYTOM ↑ 60,9 % (wzrost marży o 2,3 pp.)	WÓLCZANKA ↑ 62,7 % (wzrost marży o 2,9 pp.)	DENI CLER MILANO ↓ 58,5 % (spadek marży o 2,3 pp.)
---	---	---	--

KOSZTY SPRZEDAŻY

Koszty sprzedaży w III kwartałach 2025 roku wyniosły 225,5 mln PLN i były wyższe o 1,1 mln PLN (0,5%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Udział kosztów sprzedaży w przychodach w III kwartałach 2025 roku wyniósł 49,9% w stosunku do 54,0% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Koszty sprzedaży w III kwartale 2025 wyniosły 74,1 mln PLN i były wyższe o 0,2 mln PLN (0,3%) w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku. Udział kosztów sprzedaży w uzyskanych przychodach segmentu odzieżowego w III kwartale 2025 roku wyniósł 50,8% w stosunku do 56,3% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wzrost kosztów sprzedaży był spowodowany przede wszystkim wzrostem wynagrodzeń podstawowych (wzrost płacy minimalnej) oraz kosztów związanych z marketingiem wizerunkowym i marketingiem on-line.

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Koszty ogólnego zarządu w III kwartałach 2025 roku wyniosły 42,8 mln PLN w porównaniu do 41,6 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kosztów o 1,2 mln PLN (2,8%). Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach spadł do poziomu 9,5% z 10,0% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Koszty ogólnego zarządu w III kwartale 2025 roku wyniosły 13,7 mln PLN w porównaniu do 13,6 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost o 0,05 mln PLN (0,4%). Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach spadł do poziomu 9,4% w stosunku do 10,4% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

WYNIK OPERACYJNY SEGMENTU ODZIEŻOWEGO

W III kwartałach 2025 roku poniesiono stratę z działalności operacyjnej w wysokości -6,3 mln PLN względem straty -24,5 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku (polepszenie wyniku o 18,2 mln PLN). Natomiast w III kwartale 2025 roku poniesiono

stratę -5,3 mln PLN w porównaniu do straty -14,8 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (polepszenie wyniku o 9,5 mln PLN).

Rentowność operacyjna segmentu odzieżowego w III kwartałach 2025 roku wyniosła -1,4% w stosunku do -5,9% w analogicznym okresie poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2025 roku rentowność operacyjna wyniosła -3,7% w stosunku do -11,3% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Polepszenie rentowności operacyjnej było wynikiem wyższej sprzedaży r/r przy niższym wzroście kosztów niż wzrost zysku brutto na sprzedaży. Na uwagę zasługuje fakt, iż w roku poprzednim miała miejsce sprzedaż środków trwałych w spółce zależnej VG Property Sp. z o. o. w likwidacji, a pomimo tego wynik operacyjny roku bieżącego jest na wyższym poziomie. Do polepszenia rentowności operacyjnej w bieżącym roku przyczyniło się również efektywne zarządzanie kosztami oraz optymalizacja sieci sprzedaży poprzez rezygnację z lokalizacji, które były nierentowne.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -6,3 mln PLN w III kwartałach 2025 roku w stosunku do -2,9 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2025 roku saldo wyniku na działalności finansowej wyniosło -3,6 mln PLN w stosunku do 0,3 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Negatywny wpływ standardu MSSF16 na saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego w III kwartałach 2025 roku wyniósł -4,1 mln PLN. Podobnie w III kwartale 2025 roku wpływ MSSF16 na saldo działalności finansowej był niekorzystny i wyniósł -2,4 mln PLN. W analogicznych okresach roku poprzedniego również był negatywny i wyniósł po III kwartałach 2025 -1,6 mln PLN, a za III kwartał 2024 -0,2 mln PLN.

Segment odzieżowy	tys. PLN			
	3 kwartały 2025 od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 od 01-01-2024 do 30-09-2024	3 kwartał 2025 od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 od 01-07-2024 do 30-09-2024
saldo kosztów finansowych	-4 295	-3 080	-1 308	-1 242
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	2 125	1 718	131	1 733
wpływ MSSF 16	-4 113	-1 583	-2 384	-241
- w tym z tytułu różnic kursowych	153	2 434	-929	1 144
- w tym z tytułu odsetek	-4 266	-4 017	-1 455	-1 385
Przychody / koszty finansowe	-6 283	-2 945	-3 561	250

WYNIK NETTO W SEGMENTCIE ODZIEŻOWYM

Grupa w ramach segmentu odzieżowego wykazała w III kwartałach 2025 roku stratę netto na poziomie -12,6 mln PLN w porównaniu do straty netto -22,7 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (polepszenie wyniku o 10,1 mln PLN). Natomiast w III kwartale 2025 roku segment odzieżowy Grupy wykazał stratę netto na poziomie -8,9 mln PLN w porównaniu do straty netto -11,9 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (wzrost wyniku o 3,0 mln PLN). Wzrost wyniku w porównaniu do analogicznych okresów roku poprzedniego jest konsekwencją wzrostu sprzedaży i marży.

SEGMENT JUBILERSKI

Segment Jubilerski	tys. PLN			
	3 kwartały 2025 od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 od 01-01-2024 do 30-09-2024	3 kwartał 2025 od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 od 01-07-2024 do 30-09-2024
Przychody ze sprzedaży	565 291	514 497	199 984	180 340
Koszt własny sprzedaży	269 113	245 076	95 123	86 213
Zysk brutto ze sprzedaży	296 178	269 421	104 861	94 127
Koszty sprzedaży	178 782	154 918	63 037	54 746
Koszty ogólnego zarządu	38 069	33 333	13 104	11 560
Pozostałe przychody operacyjne	626	827	61	26

Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	766	1 173	94	279
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	242	69	14	17
Zysk na działalności operacyjnej	78 945	80 755	28 673	27 551
Przychody/koszty finansowe	-6 468	-1 983	-3 929	-124
Zysk (strata) brutto	72 477	78 772	24 744	27 427
Podatek dochodowy	12 837	15 457	3 439	5 407
Zysk (strata) netto roku obrotowego	59 640	63 315	21 305	22 020

MSR 17* Segment Jubilerski	tys. PLN			
	3 kwartały 2025 od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 od 01-01-2024 do 30-09-2024	3 kwartał 2025 od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 od 01-07-2024 do 30-09-2024
Przychody ze sprzedaży	565 291	514 497	199 984	180 340
Koszt własny sprzedaży	269 113	245 076	95 123	86 213
Zysk brutto ze sprzedaży	296 178	269 421	104 861	94 127
Koszty sprzedaży	181 028	157 208	63 987	55 533
Koszty ogólnego zarządu	38 013	33 695	13 008	11 690
Pozostałe przychody operacyjne	409	700	44	26
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	6	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	760	1 173	88	279
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	242	75	14	17
Zysk na działalności operacyjnej	76 544	77 976	27 808	26 634
Przychody/koszty finansowe	-2 229	-785	-1 680	188
Zysk brutto	74 315	77 191	26 128	26 823
Podatek dochodowy	13 203	15 127	3 721	5 281
Zysk (strata) netto roku obrotowego	61 112	62 064	22 407	21 542

*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 2025 roku wyniosły 565,3 mln PLN i były wyższe o 50,8 mln PLN względem analogicznego okresu poprzedniego roku (wzrost o 9,9%). Natomiast w III kwartale 2025 roku przychody segmentu jubilerskiego wyniosły 200,0 mln PLN i były wyższe o 19,6 mln PLN względem przychodów w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 10,9%). Wzrost sprzedaży był efektem utrzymania pozytywnego trendu sprzedaży biżuterii złotej i srebrnej. Rozwijana jest również działalność nowych salonów zagranicznych na Węgrzech.

ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY

Zysk brutto ze sprzedaży segmentu jubilerskiego w III kwartałach 2025 roku wyniósł 296,2 mln PLN i był wyższy o 26,8 mln PLN względem zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 9,9%). W III kwartale 2025 roku zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 104,9 mln PLN i był wyższy o 10,7 mln PLN względem zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 11,4%).

W III kwartałach 2025 roku marża procentowa brutto utrzymała się na tym samym poziomie, co w analogicznym okresie poprzedniego roku, który wynosi 52,4%. W III kwartale 2025 roku marża brutto była na poziomie 52,4%, to jest o 0,2 pp. wyższym niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

KOSZTY SPRZEDAŻY

W III kwartałach 2025 roku koszty sprzedaży wyniosły 178,8 mln PLN i były wyższe o 23,9 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku (wzrost o 15,4%). Natomiast udział kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem segmentu jubilerskiego wyniósł 31,6% w porównaniu do poziomu 30,1% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W III kwartale 2025 roku koszty sprzedaży wyniosły 63,0 mln PLN i były wyższe o 8,3 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku (wzrost o 15,1%). Równocześnie udział kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem segmentu jubilerskiego zwiększył się do poziomu 31,5% w porównaniu do poziomu 30,4% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wzrost kosztów sprzedaży był spowodowany m.in. wzrostem kosztów pochodnych od sprzedaży, tj. prowizji dla franczyzobiorców, wynagrodzeń dla pracowników, kosztów logistyki. Wzrost sprzedaży w kanale online spowodował również wzrost kosztów takich jak marketing on-line, przesyłki kurierskie, koszty opakowań i koszty przygotowania przesyłek do klientów.

Istotny udział we wzroście kosztów sprzedaży miał dalszy rozwój działalności na rynku węgierskim. Z uwagi na otwarcia nowych sklepów dynamika kosztów sprzedaży na tym rynku jest obecnie wyższa od dynamiki przychodów.

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

W III kwartałach 2025 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 38,1 mln PLN i były wyższe o 4,7 mln PLN (14,2%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wyniósł 6,7% i był wyższy o 0,3 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

W III kwartale 2025 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 13,1 mln PLN i były wyższe o 1,5 mln PLN (13,4%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wyniósł 6,6% i był wyższy o 0,1 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

WYNIK OPERACYJNY SEGMENTU JUBILERSKIEGO

Grupa w ramach segmentu jubilerskiego odnotowała w III kwartałach 2025 roku zysk operacyjny na poziomie 78,9 mln PLN, co oznacza spadek zysku z działalności operacyjnej o 1,8 mln PLN (2,2%) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2025 roku zysk operacyjny segmentu jubilerskiego wyniósł 28,7 mln PLN i był wyższy o 1,1 mln PLN (4,1%) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Rentowność operacyjna za 9 miesięcy 2025 roku wyniosła 14,0% i była niższa o 1,7 pp. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2025 roku rentowność operacyjna wyniosła 14,3% i była niższa o 0,9 pp. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -6,5 mln PLN w III kwartałach 2025 roku w stosunku do -2,0 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2025 roku saldo wyniku na działalności finansowej wyniosło -3,9 mln PLN w stosunku do -0,1 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wpływ standardu MSSF16 saldo działalności finansowej segmentu jubilerskiego w III kwartałach 2025 roku to -4,2 mln PLN w stosunku do -1,2 mln PLN w roku 2024. W III kwartale 2025 wpływ MSSF16 na saldo działalności finansowej był niekorzystny i wyniósł -2,3 mln PLN w stosunku do -0,3 mln PLN w III kwartale 2024 roku.

Segment Jubilerski	tys. PLN			
	3 kwartały 2025 od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 od 01-01-2024 do 30-09-2024	3 kwartał 2025 od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 od 01-07-2024 do 30-09-2024
saldo kosztów finansowych	-4 014	-2 287	-1 706	-1 021
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	1 785	1 503	27	1 209
wpływ MSSF 16	-4 239	-1 199	-2 250	-313
- w tym z tytułu różnic kursowych	541	1 841	-587	913
- w tym z tytułu odsetek	-4 780	-3 040	-1 663	-1 226
Przychody / koszty finansowe	-6 468	-1 983	-3 929	-124

ZYSK NETTO W SEGMENTCIE JUBILERSKIM

Zysk netto segmentu jubilerskiego w III kwartałach 2025 roku wyniósł 59,6 mln PLN i spadł o 3,7 mln PLN (5,8%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2025 roku wyniósł 21,3 mln PLN i spadł o 0,7 mln PLN (3,2%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Spadek zysku netto w III kwartałach 2025 roku (w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku) był konsekwencją większego wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu niż sprzedaży i marży oraz wyższego poziomu kosztów finansowych.

STRUKTURA I CHARAKTERYSTYKA BILANSU

BILANS GRUPY	30.09.2025		30.09.2024	
	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)
Aktywa trwałe, w tym:	931 472	53,1%	892 863	54,2%
Wartości niematerialne	500 321	28,5%	501 077	30,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	95 535	5,4%	81 058	4,9%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	314 546	17,9%	285 508	17,3%
Aktywa obrotowe, w tym:	823 443	46,9%	754 555	45,8%
Zapasy	782 998	44,6%	716 581	43,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 923	1,5%	26 101	1,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 497	0,8%	11 837	0,7%
Aktywa razem	1 754 915	100,0%	1 647 418	100,0%
Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:	1 110 308	63,3%	1 016 990	61,7%
Kapitał podstawowy	49 122	2,8%	49 122	3,0%
Wynik finansowy roku bieżącego	47 033	2,7%	40 589	2,5%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	222 012	12,7%	192 868	11,7%
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	218 261	12,4%	189 301	11,5%
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	217 093	12,4%	187 255	11,4%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:	422 595	24,1%	437 560	26,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	155 698	8,9%	192 319	11,7%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	144 863	8,3%	127 296	7,7%
Zobowiązania z tytułu leasingu	105 184	6,0%	102 210	6,2%
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	104 173	5,9%	101 176	6,1%
Pasywa razem	1 754 915	100,0%	1 647 418	100,0%

AKTYWA

Wartość aktywów na dzień 30 września 2025 r. wzrosła w stosunku do końca września 2024 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 2025 r. wyniosła 783,0 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 30 września 2024 r. o 9,3%. W segmencie odzieżowym wartość zapasów spadła o 9,5% r/r, zaś w segmencie jubilerskim wzrosła o 18,7% r/r, co było efektem zatowarowania wynikającego z rozwoju sieci i planowanej sprzedaży w IV kwartale 2025 r. oraz wzrostu cen.

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m2 wyniosły 16 019 PLN, co oznacza wzrost o 12,9% r/r:

ZAPASY / [zł/m2]	3Q25	3Q24	r/r
VRG	16 019	14 188	12,9%
Segment odzieżowy	6 479	6 615	-2,1%
Segment jubilerski	36 872	33 544	9,9%

PASYWA

KAPITAŁ

W raportowanym okresie zmiany w kapitale wynikają z osiągniętego zysku za okres III kwartałów w kwocie 47 033 tys. PLN oraz realizacji przez spółkę dominującą VRG S.A. podjętej w dniu 25 czerwca 2025 r. uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki dominującej VRG S.A. o niewypłacie dywidendy z zysku za 2024 rok i przeznaczeniu zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym spółki dominującej VRG S.A. za rok obrotowy 2024 w wysokości 8.071.360,17 zł w całości na zasilenie kapitału zapasowego.

ZADŁUŻENIE DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE

Na dzień 30 września 2025 roku Grupa nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych. Zobowiązania leasingowe z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych wynoszą łącznie 321,3 mln PLN, z czego 217,1 mln PLN stanowi część długoterminową, a 104,2 mln PLN część krótkoterminową.

Poniższe tabele przedstawiają kształtowanie się zobowiązań finansowych na dzień 30 września 2025 roku i 30 września 2024 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 zwiększyła się w stosunku do zeszłego roku w wyniku wyższych zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów i pożyczek i wyższych zobowiązań z tytułu faktoringu, których wzrost nie został zrównoważony przez wzrost stanu środków pieniężnych.

Wielkość długu netto pod MSR 17 zwiększyła się w stosunku do zeszłego roku w wyniku wyższych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek i wyższych zobowiązań z tytułu faktoringu, których wzrost nie został zrównoważony przez wzrost stanu środków pieniężnych.

Wskaźnik dług netto/EBITDA (pod MSSF 16) kształtuje się na relatywnie niskim poziomie 1,7, natomiast pod MSR 17 osiągnął wartość 0,9.

Dług netto MSSF16	30.09.2025	30.09.2024
Zadłużenie długoterminowe	218 261	189 301
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	218 261	189 301
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	217 093	187 255
Zadłużenie krótkoterminowe	263 524	237 177
Kredyty i pożyczki krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	144 863	127 296
Zobowiązania z tytułu faktoringu	13 477	7 671
Zobowiązania z tytułu leasingu	105 184	102 210

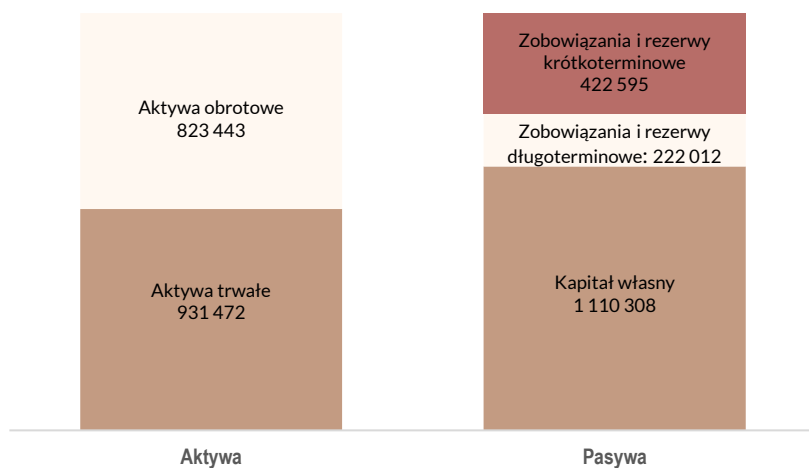
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	104 173	101 176
Środki pieniężne	14 497	11 837
Dług netto	467 288	414 641
EBITDA (4-kwartały)	279 460	233 342
Dług netto/EBITDA	1,7	1,8

Dług netto MSR 17*	30.09.2025	30.09.2024
Zadłużenie długoterminowe	1 168	2 046
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 168	2 046
Zadłużenie krótkoterminowe	159 351	136 001
Kredyty i pożyczki krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	144 863	127 296
Zobowiązania z tytułu faktoringu	13 477	7 671
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 011	1 034
Środki pieniężne	14 497	11 837
Dług netto	146 022	126 210
EBITDA (4-kwartały)	164 113	117 841
Dług netto/EBITDA	0,9	1,1

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

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

Analiza bilansu na koniec 3Q 2025



2. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE

Zgodnie z informacjami przekazanymi w skonsolidowanym raporcie Spółki za I półrocze bieżącego roku perspektywy rozwojowe na rok 2025 będą ściśle powiązane ze zmieniającym się otoczeniem makroekonomicznym i rynkowym. Grupa VRG nadal z optymizmem ocenia poprawę warunków do prowadzenia działalności operacyjnej, opierając swoje plany na bieżącej analizie kluczowych wskaźników uwzględniającej m. in.:

- Poprawę nastrojów konsumenckich: Obserwujemy wzrost sprzedaży detalicznej w ujęciu narastającym rok do roku oraz symptomy wzrostu siły nabywczej i sentymentu konsumentów, co jest kluczowe dla wyników Grupy;
- Czynniki stabilizacji w otoczeniu makroekonomicznym: Widoczne jest wyhamowanie presji inflacyjnej, która negatywnie wpływała na rynek w ostatnich latach;
- Ograniczenie ryzyk globalnych: Zmniejszyło się ryzyko zakłóceń w łańcuchach dostaw, a negatywny wpływ czynników geopolitycznych, takich jak wojna w Ukrainie, uległ osłabieniu.

W tych warunkach Grupa VRG planuje koncentrować się na rozwoju swoich marek, dążąc do umocnienia ich pozycji rynkowej. Główne cele to wzrost przychodów i marży brutto poprzez doskonalenie operacyjne oraz zwiększanie atrakcyjności oferty. Będziemy kontynuować wykorzystywanie synergii sprzedażowych w ramach portfolio marek Grupy VRG, w tym działania cross-brandingowe.

Wszystkie działania realizowane są zgodnie z wizją Grupy tj. zapewnienia rozwoju każdej z marek w portfolio poprzez poszanowanie ich tożsamości i niezależności, budując wspólnie dodatkową wartość. Grupa skupia się na dalszym zdywersyfikowanym rozwoju obu segmentów jubilerskiego i odzieżowego planując swoje działania w taki sposób, aby były one optymalne dla budowania wartości Grupy.

Segment Odzieżowy

Wśród głównych inicjatyw ukierunkowanych na poprawę wyniku operacyjnego segmentu odzieżowego należy podkreślić: optymalizację sieci sprzedaży, wdrożenie planów naprawczych dla nierentownych salonów stacjonarnych, dalszą optymalizację procesów logistycznych i zarządzania zapasami, koncentrację na jakości planowania oraz kontynuację działań poprawiających efektywność zespołów i struktur organizacyjnych centrali Grupy VRG w Krakowie. Wymienione działania i inicjatywy będą realizowane w ramach dyscypliny kosztowej z myślą o zwiększeniu efektywności. W 2024 roku odnotowaliśmy już pierwsze pozytywne efekty kontroli kosztów dla wszystkich marek odzieżowych VRG. Tendencję tę utrzymaliśmy po trzech kwartałach bieżącego roku zmniejszając udział kosztów sprzedaży w przychodach oraz zwiększając sprzedaż o 8,6% r/r przy wyższej marży procentowej. Spodziewamy się kontynuacji tych trendów w dalszej części roku.

Filarami segmentu pozostaną marki Vistula, Bytom i Wólczanka. Na koniec 2025 roku łączna powierzchnia handlowa segmentu odzieżowego ma wynieść 33 198 m². W kolejnych latach będziemy koncentrować się na efektywności poszczególnych lokalizacji, zamykając nierentowne i otwierając nowe w miejscach o wysokim potencjale. W kanale franczyzowym kontynuujemy projekt salonów multibrandowych, łączących ofertę marek Vistula, Bytom i Wólczanka, jednak nie będzie to kluczowy kierunek rozwoju sieci w najbliższych latach. Biorąc pod uwagę rosnący poziom kosztów stałych sprzedaży związanych z utrzymaniem sieci stacjonarnej, absolutnym priorytetem i celem nadrzędnym będzie istotna poprawa wskaźników dotyczących wielkości sprzedaży oraz masy marży z m² powierzchni handlowej. Zakładamy, że zapoczątkowana w 2024 roku optymalizacja i kontrola kosztów w markach segmentu odzieżowego zmniejszy dynamikę kosztów sprzedaży. W bieżącym roku skupimy się na zwiększeniu udziałów rynkowych w kategorii eleganckiej odzieży męskiej. We wszystkich markach odzieżowych Grupa VRG pracuje nad poprawą produktów i tworzeniem kolekcji jak najlepiej odpowiadających potrzebom rynku. Koncentruje się przy tym na budowaniu oferty zgodnej z DNA marek, przy jednoczesnym ewolucyjnym pozyskiwaniu nowych klientów.

Cały czas kontynuowany jest proces przebudowy strategii marketingowej i repozycjonowanie marki Vistula, którego efektem ma być potwierdzenie statusu lidera kategorii eleganckiej odzieży męskiej w Polsce, a także dalszy rozwój cieszącej się rosnącym uznaniem kolekcji damskiej. Marka pozostanie w segmencie upper mainstream. Priorytetem będzie także odbudowa aspiracyjnego wizerunku marki i wzmocnienie jej atrakcyjności w oczach klienta. Kolekcja ma odzwierciedlać źródła rozpoznawalności i prestiżu tej marki, zakorzenione w wysokiej jakości i wzornictwie łączącym tradycję z najnowszymi trendami. W ramach nowego pozycjonowania marki Vistula chcemy pokazać, że produkty charakterystyczne głównie dla mody formalnej, mogą być używane w wielu różnych, także nieformalnych okazjach. Oprócz poprawy produktu będziemy koncentrować się na zapewnieniu klientom jak najlepszych doświadczeń zakupowych, zarówno w sklepach stacjonarnych, jak i w e-commerce.

W czwartym kwartale Vistula skoncentruje się na kluczowych momentach sprzedażowych: kampanii świątecznej Holiday Season, akcji Black Friday oraz intensyfikacji komunikacji wokół oferty studniówkowej. Główne cele to maksymalizacja sprzedaży w okresie świątecznym, wzrost zasięgu i konwersji w kanale online oraz wzmocnienie wizerunku marki w kontekście sezonowych potrzeb klientów. Działania marketingowe obejmą zintegrowane kampanie digital, spójną komunikację w salonach stacjonarnych, a także działania wizerunkowe budujące aspiracyjny charakter marki.

Marka Bytom w portfolio Grupy VRG reprezentuje styl tradycyjnego krawiectwa męskiego, opartego na dyskretnej i stonowanej elegancji, podkreślanej w stale rozwijanej kolekcji klasycznych garniturów i marynarek najwyższej jakości, z pozycjonowaniem

cenowym typowym dla segmentu upper mainstream. Trafna strategia produktowa Bytomia jako marki wyłącznie dla mężczyzn oraz jej wyniki sprzedażowe w roku ubiegłym, skłoniły nas do zaplanowania na 2025 rok historycznie wysokiego budżetu marketingowego, który wzmocni kampanie promocyjne w jubileuszowym, 80 roku istnienia marki. W związku z tym, w bieżącym roku zaplanowano szereg wyjątkowych aktywności marketingowych. W sezonie Jesień-Zima 2025 ich drugą odsłonę stanowi kluczowa kampania wizerunkowa „Celebryjmy ważne dla Was chwile, wspólnie” z udziałem ambasadora marki, aktora Marcina Dorocińskiego.

W czwartym kwartale Bytom planuje intensywne działania marketingowe skoncentrowane również wokół kluczowych okresów handlowych: Black Friday, Świąt oraz sezonu studniówkowego. Komunikacja będzie kontynuować motyw przewodni kampanii jesiennej.

Wólczanka koncertuje się na tradycyjnej ofercie koszul dla mężczyzn i kobiet, uzupełnianej o swetry, koszulki polo, T-shirty oraz akcesoria w segmencie mainstream. Sieć sprzedaży offline jest prawie optymalna pod względem wielkości i zasięgu na rynku i będzie bazować na tradycyjnym formacie butikowym. Otwarcie kilku butików Wólczanki w najlepszych lokalizacjach w 2024 roku, zostanie uzupełnione pojedynczymi otwarciami w najlepszych galeriach handlowych w roku bieżącym. Istotnym kanałem dystrybucji marki będzie e-commerce. Podstawowym celem operacyjnym Wólczanki będzie kontynuacja wzrostu sprzedaży z m². Marka będzie wzmocniać swój wizerunek eksperta w kategorii koszul, podkreślając rozwiązania technologiczne w zakresie tkanin, które ułatwiają codzienną pielęgnację, w tym także koszul wykonanych z lnu. W drugim kwartale 2025 roku Wólczanka wprowadzała możliwość personalizowania ubrań haftem w wybranych butikach. W drugim półroczu usługa ta została również wdrożona w sklepie internetowym.

W planach na czwarty kwartał Wólczanka położy nacisk na intensywną komunikację w okresie świątecznym, w tym promocję kolekcji prezentowej oraz specjalne akcje handlowe, takie jak Black Weeks, co ma na celu maksymalizację sprzedaży w kluczowym dla branży okresie.

Jednym z kluczowych priorytetów Grupy w 2025 roku w ramach strategii omnichannel będzie zdecydowany nacisk na rozwój kanału e-commerce. Cel ten zamierzamy realizować poprzez rozwijanie wdrożonych w 2024 roku w sklepach internetowych Vistula, Bytom i Wólczanka zaawansowanych narzędzi marketing automation i CRM, wspieranych przez sztuczną inteligencję i opartych na rozwiązaniach Salesforce. Projekt ten traktujemy jako część planu poprawy efektywności i rentowności segmentu odzieżowego poprzez uzyskanie szerokich możliwości komunikacji z klientami i mikropersonalizacji oferty produktowej. W 2025 roku wdrożymy kolejne scenariusze marketingowo-sprzedażowe, aby dążyć do pełnego wykorzystania możliwości Salesforce w zakresie poprawy efektywności wydatków marketingowych w kanale e-commerce, zwiększenia sprzedaży i konwersji, wartości koszyka, poprawy marży i dalszego podnoszenia jakości obsługi oraz budowania relacji z klientem.

Marka Deni Cler tak jak dotychczas będzie rozwijać ofertę luksusowej i ponadczasowej odzieży formalnej dla kobiet, inspirowanej klasycznym wzornictwem o włoskim rodowodzie, która odpowiada również międzynarodowym trendom. W sezonie Jesień/Zima 2025 marka Deni Cler prezentuje kolekcję zatytułowaną „Amici” stanowiącą ilustrację esencji DNA marki, eksponującą wyrafinowaną sylwetkę, ponadczasową elegancję i połączenie dopracowanej konstrukcji z luksusowymi tkaninami.

W IV kwartale działania Deni Cler łączą cele sprzedażowe i wizerunkowe, koncentrując się na emocjach i lojalności klientek. Planowana akcja promocyjna Black Friday oraz kampania świąteczna będą utrzymane w estetyce quiet luxury, podkreślającej jakość i ponadczasową elegancję marki, której wizerunek wzmocnią treści lifestyle'owe i współpraca z influencerkami w kanałach online.

Zarząd Grupy VRG podtrzymuje decyzję o potencjalnej rezygnacji z dalszej działalności w segmencie luksusowej odzieży damskiej poprzez pozyskanie inwestora dla spółki DCG S.A., zarządzającej marką Deni Cler.

Segment Jubilerski

Marka W.KRUK skoncentruje się na zwiększaniu sprzedaży biżuterii własnej oraz zegarków, mimo bardziej wymagającego niż w minionych latach otoczenia rynkowego dla prestiżowych marek z segmentu high-end. Marka będzie kontynuować flagowe projekty we współpracy z ambasadorami, a także rozwijać komunikację w obszarze zrównoważonej mody i rzemiosła w ramach kampanii „Rzemiosło jest piękne”.

W.KRUK, jako dystrybutor z najszerzym portfolio luksusowych marek zegarkowych w Polsce, będzie w pełni wykorzystywał swoją ofertę, by sprostać potrzebom klienta premium.

Zwieńczeniem jubileuszowych obchodów 185-lecia marki W.KRUK było wprowadzenie na rynek nowej kolekcji ambasadorskiej, stworzonej we współpracy z ikoną polskiej sceny muzycznej – Katarzyną Nosowską. Kolekcja PEŁNIA, będąca artystyczną wizją wokalistki, została zaprezentowana podczas uroczystej premiery 20 października w Muzeum Sztuki Nowoczesnej w Warszawie. Jej wiodącym motywem jest kula, zinterpretowana na wiele sposobów poprzez grę fakturą, rozmiarem i kolorem, co nadaje biżuterii wyrazisty, a zarazem inkluzywny charakter. Wydarzenie, w którym udział wzięli przedstawiciele mediów, świata show-biznesu oraz

partnerzy biznesowi, stanowiło manifestację współczesnego charakteru W.KRUK – marki, która z sukcesem łączy swoją bogatą historię z nowoczesnym designem i odważnym spojrzeniem w przyszłość.

Również w sezonie przedświątecznym na Węgrzech W.KRUK zaplanował event premierowy kolekcji biżuterii Royal Star, inspirowanej postacią Sisi, cesarzowej Austrii i królowej Węgier, co stanowi ukłon w stronę lokalnych wartości i tradycji.

Czwarty kwartał to tradycyjnie sezon spotkań organizowanych dla klientów VIP w segmencie zegarków oraz biżuterii luksusowej. W.KRUK zaprezentuje wyjątkową ofertę produktową i będzie doradzać Klientom w wyborze wysokiej klasy produktów.

Kampania reklamowa W.KRUK w końcówce roku obejmie telewizję, kino, radio, prasę oraz digital. W.KRUK zaprezentuje szereg materiałów komunikujących filary świata marki: tradycję, nowoczesność, ponadczasowość oraz unikalność.

Kluczowe kierunki rozwoju to dalsza rozbudowa sieci stacjonarnej w Polsce, dynamiczny rozwój kanału e-commerce oraz ekspansja na nowe rynki. Priorytetem będzie umocnienie pozycji na rynku węgierskim, na którym marka jest obecna od końca 2023 roku. Planowana powierzchnia handlowa segmentu na koniec 2025 roku wyniesie 16 013 m².

Grupa VRG postrzega polski rynek jubilerski jako wysoce atrakcyjny. Poza wzrostem organicznym, Grupa aktywnie poszukuje podmiotów do akwizycji. Wyrazem tej strategii jest wdrożenie procesu przejścia spółek zarządzających marką Lilou, którą cechuje:

- Silna i rozpoznawalna marka („power brand”) z ugruntowaną pozycją.
- Unikatowy produkt i oferta, która nie konkuruje bezpośrednio z asortymentem W.KRUK.
- Odmienne pozycjonowanie cenowe i dostęp do młodszej grupy docelowej.
- Znaczący potencjał do dalszego rozwoju i ekspansji sieci.

W związku z otrzymaniem przez W.KRUK S.A. decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez W. KRUK S.A. kontroli nad spółkami zarządzającymi marką Lilou, kontynuowane są przygotowania do sprawnej integracji tych podmiotów ze strukturami Grupy VRG, od I kwartału 2026 roku. Będziemy rozwijać markę Lilou, zachowując jej wyjątkowy charakter, tożsamość i niezależność w oparciu o odrębną od W.KRUK sieć sprzedaży offline i online.

Celem strategicznym jest przejście rentownego i skalowalnego modelu biznesowego z potencjałem do istotnego zwiększania wartości. Grupa oszacowała łączny przychód przejmowanych podmiotów na koniec 2024 na poziomie około 70 mln PLN przy rentowności EBITDA rzędu 17-18 % (wg MSR 17)

Podsumowanie

Grupa VRG wprowadza również systematyczne działania związane z obszarem ESG w zakresie wykorzystywania ekologicznych tkanin i surowców oraz w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu.

Planowane wydatki inwestycyjne w 2025 roku są szacowane na poziomie ok. 42 mln PLN. Będą one przeznaczone na rozwój segmentu odzieżowego i jubilerskiego, między innymi w zakresie infrastruktury wspierającej procesy zarządzania biznesem, a także na otwarcie nowych lub odnowienie istniejących już powierzchni handlowych salonów stacjonarnych marek Grupy VRG. Plany w zakresie funkcjonowania sieci stacjonarnej w 2026 roku zakładają wzrost łącznej powierzchni handlowej Grupy do poziomu około 50 tys. m² powierzchni handlowej, w tym około 32 tys. m² stanowić będzie powierzchnia sklepów segmentu odzieżowego, a około 18 tys. m² powierzchnia sklepów segmentu jubilerskiego (nie dotyczy sklepów marki Lilou).

Zasadniczym celem Grupy VRG w 2025 roku będzie poprawa rentowności w segmencie odzieżowym oraz wzrost zysku operacyjnego w segmencie jubilerskim poprzez uzyskanie wzrostu sprzedaży w obu segmentach, rosnącej marży brutto oraz zapewnienie kontroli kosztów operacyjnych.

W ocenie Zarządu Grupy VRG głównych źródeł wzrostu przychodów, marż brutto i zysku operacyjnego w kolejnych miesiącach należy upatrywać w:

- działaniach na rzecz zwiększenia ruchu w salonach stacjonarnych (m.in. marketing mix zorientowany na kampanie *drive-to-store*);
- poprawie skuteczności komunikacji rynkowej z wykorzystaniem mediów tradycyjnych, jak i cyfrowych (aplikacje mobilne, zwiększenie grupy lojalnych klientów);

- dostosowaniu kolekcji marek VRG S.A. do potrzeb klientów (poprawa kolekcji męskiej i rozwój kolekcji damskiej w marce Vistula, kontynuacja strategii produktowej w marce Bytom i Wólczanka);
- maksymalizacji korzyści z kompletnego portfolio biżuterii i zegarków w salonach W.KRUK;
- wysokich dynamikach sprzedaży biżuterii złotej i srebrnej marki W.KRUK;
- rozwoju sieci sprzedaży pod marką Lilou;
- poprawie warunków zakupowych w relacjach z dostawcami segmentu odzieżowego i jubilerskiego.

Grupa VRG pozytywnie ocenia efekty zmian wdrożonych w segmencie odzieżowym (obejmującym marki Vistula, Bytom i Wólczanka) w latach 2024–2025, których rezultaty są wyraźnie widoczne w 2025 roku. Rok 2026 będzie okresem kontynuacji przyjętego kierunku, doskonalenia operacyjnego i utrwalania uzyskanych efektów. Sieć sprzedaży po przeprowadzonej optymalizacji jest bardziej efektywna, dlatego działania koncentrować się będą na dalszym wzroście sprzedaży, poprawie jakości kolekcji oraz efektywnym marketingu, a w efekcie wzroście rentowności marek. Celem nadrzędnym jest osiągnięcie trwałej rentowności segmentu odzieżowego począwszy od 2026 roku.

W segmencie jubilerskim w 2026 roku Grupa będzie kontynuować rozwój marek W.KRUK oraz Lilou, koncentrując się na dalszym wzroście przychodów i masy marży. W przypadku marki Lilou priorytetem będzie rozwój sieci sprzedaży oraz wykorzystanie potencjału tej marki w uzupełnieniu oferty Grupy. Priorytetem dla całego segmentu pozostanie utrzymanie wysokiego poziomu rentowności oraz dalsze wzmacnianie pozycji rynkowej.

Rok 2026 będzie zatem okresem stabilizacji i utrwalania modelu biznesowego opartego na dwóch silnych, komplementarnych segmentach: jubilerskim i odzieżowym, zorientowanym na trwały wzrost wartości Grupy VRG.

Zarząd VRG podkreśla, że podobnie jak w ostatnich latach, również w 2025 i 2026 roku perspektywy poprawy wyników finansowych Grupy i skuteczność podejmowanych działań rozwojowych mogą być w istotnym stopniu determinowane przez zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, w tym również takie, które mogą skutkować tendencjami recesyjnymi w gospodarce wpływającymi negatywnie na popyt i nastroje klientów na rynkach działania Grupy VRG.

3. PROGNOZY FINANSOWE

VRG S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2025 rok.

4. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 13 listopada 2025 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.

Mateusz Kolański

.....

Prezes Zarządu

Michał Zimnicki

.....

Wiceprezes Zarządu

Łukasz Bernacki

.....

Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 13 listopada 2025 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	417 364	382 678	98 516	88 950
EBITDA	42 898	23 524	10 126	5 468
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-4 296	-25 785	-1 014	-5 993
Zysk (strata) brutto	-9 733	-6 905	-2 297	-1 605
Zysk (strata) netto	-10 230	-2 123	-2 415	-493
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	48 205	-40 620	11 378	-9 442
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 073	-9 544	-1 433	-2 218
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-43 176	4 252	-10 191	988
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 044	-45 912	-246	-10 672
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,04	-0,01	-0,01	0,00
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	-0,04	-0,01	-0,01	0,00
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa, razem	915 156	952 240	214 362	222 850
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	257 019	283 877	60 203	66 435
Zobowiązania długoterminowe	91 383	93 328	21 405	21 841
Zobowiązania krótkoterminowe	153 987	177 740	36 069	41 596
Kapitał własny	658 137	668 363	154 159	156 415
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	11 506	11 496
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,81	2,85	0,66	0,67
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,81	2,85	0,66	0,67
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,09	0,00	0,02

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

	w tys. PLN				
	stan na 30-09-2025 / koniec kwartału 2025	stan na 30-06-2025 / koniec poprzedniego kwartału 2025	stan na 31-12-2024 / koniec poprzedniego roku 2024	stan na 30-09-2024 / koniec kwartału 2024	stan na 30-06-2024 / koniec poprzedniego kwartału 2024
Aktywa trwałe	701 820	697 985	706 701	700 369	703 709
Wartość firmy	120 855	120 855	120 855	120 855	120 855
Inne wartości niematerialne	115 504	115 607	115 713	115 948	116 166
Rzeczowe aktywa trwałe	29 155	30 000	31 053	29 261	30 931
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	137 107	132 046	138 767	130 699	134 587
Należności długoterminowe	113	115	136	171	140
Udzielone pożyczki długoterminowe	1 421	1 576	2 016	1 078	1 078
Udziały i akcje	283 813	283 812	283 812	283 813	283 829
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 978	13 100	13 475	17 670	15 249
Aktywa obrotowe	213 336	236 676	245 539	257 067	222 680
Zapasy	190 570	207 636	228 819	213 800	201 740
Należności z tytułu kaucji krótkoterminowe	25	50	36	33	84
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	15 164	17 842	8 608	35 493	8 241
Udzielone pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część pożyczek długoterminowych	745	640	200	1 000	1 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 832	10 508	7 876	6 740	11 615
Inne aktywa krótkoterminowe	0	0	0	1	0
Aktywa razem	915 156	934 661	952 240	957 436	926 389

	w tys. PLN				
	stan na 30-09-2025 / koniec kwartału 2025	stan na 30-06-2025 / koniec poprzedniego kwartału 2025	stan na 31-12-2024 / koniec poprzedniego roku 2024	stan na 30-09-2024 / koniec kwartału 2024	stan na 30-06-2024 / koniec poprzedniego kwartału 2024
Kapitał własny	658 137	666 451	668 363	658 169	647 785
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122	49 122
Kapitał zapasowy	596 663	596 659	588 588	588 588	588 588
Pozostałe kapitały	17 390	17 390	17 390	17 390	17 390
Zyski zatrzymane	-5 038	3 280	13 263	3 069	-7 315
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	91 899	86 155	93 844	86 690	89 521
Zobowiązania z tytułu kaucji długoterminowych	0	0	0	5	5
Zobowiązania z tytułu leasingu	91 383	85 639	90 193	83 191	86 067
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	91 037	85 180	89 637	82 526	85 295
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0	3 135	3 045	3 000
Rezerwy długoterminowe	516	516	516	449	449
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	165 120	182 055	190 033	212 577	189 083

Zobowiązania z tytułu leasingu	48 765	48 147	51 081	49 968	52 035
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	48 313	47 696	50 648	49 501	51 568
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	67 712	79 183	99 822	92 443	103 986
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 409	2 552	0	0	0
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	36 101	40 344	26 837	59 342	19 448
Rezerwy krótkoterminowe	11 133	11 829	12 293	10 824	13 614
Zobowiązania i rezerwy razem	257 019	268 210	283 877	299 267	278 604
Pasywa razem	915 156	934 661	952 240	957 436	926 389

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Przychody ze sprzedaży	134 893	417 364	121 139	382 678
Koszt własny sprzedaży	57 671	170 443	53 733	162 814
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	77 222	246 921	67 406	219 864
Koszty sprzedaży	68 015	206 510	67 219	204 211
Koszty ogólnego zarządu	13 398	41 569	13 667	41 853
Pozostałe przychody operacyjne	45	1 744	634	3 829
Pozostałe koszty operacyjne	253	3 751	328	3 196
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	603	1 131	391	218
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-5 002	-4 296	-13 565	-25 785
Przychody finansowe	3	2 203	23 838	25 185
w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	120	1 028	2 179
Koszty finansowe	3 197	7 640	2 310	6 305
w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	2 196	3 882	1 233	3 542
Zysk (strata) brutto	-8 196	-9 733	7 963	-6 905
Podatek dochodowy	122	497	-2 421	-4 782
Zysk (strata) netto roku obrotowego	-8 318	-10 230	10 384	-2 123
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
- podstawowy	-0,04	-0,04	0,04	-0,01
- rozwodniony	-0,04	-0,04	0,04	-0,01

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Zysk netto (strata) roku obrotowego	-8 318	-10 230	10 384	-2 123
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	0	0	0	0
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0	0	0
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0	0	0
Całkowity dochód	-8 318	-10 230	10 384	-2 123

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

	w tys. PLN				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ra- zem
Saldo na 01.07.2024	49 122	588 588	17 390	-7 315	647 785
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartale 2024 roku:	0	0	0	10 384	10 384
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	10 384	10 384
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	0	10 384	10 384
Dywidendy	0	0	0	0	0
Saldo na 30.09.2024	49 122	588 588	17 390	3 069	658 169
Saldo na 01.01.2024	49 122	581 496	17 390	33 385	681 393
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2024 roku:	0	7 092	0	-30 316	-23 224
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	-2 123	-2 123
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	0	-2 123	-2 123
Podział zysku netto	0	28 193	0	-28 193	0
Dywidendy	0	-21 101	0	0	-21 101
Saldo na 30.09.2024	49 122	588 588	17 390	3 069	658 169
Saldo na 01.01.2024	49 122	581 496	17 390	33 385	681 393
Zmiany w kapitale własnym w 2024 roku	0	7 092	0	-20 122	-13 030
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	8 071	8 071
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	0	8 071	8 071
Podział zysku netto	0	28 193	0	-28 193	0

	w tys. PLN				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Dywidendy	0	-21 101	0	0	-21 101
Saldo na 31.12.2024	49 122	588 588	17 390	13 263	668 363
Saldo na 01.07.2025	49 122	596 659	17 390	3 280	666 451
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartale 2025 roku:	0	0	0	-8 318	-8 318
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	-8 318	-8 318
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	0	-8 318	-8 318
Dywidendy	0	0	0	0	0
Wpływy ze zbycia akcji własnych	0	4	0	0	4
Saldo na 30.09.2025	49 122	596 663	17 390	-5 038	658 137
Saldo na 01.01.2025	49 122	588 588	17 390	13 263	668 363
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2025 roku:	0	8 071	0	-18 301	-10 230
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	-10 230	-10 230
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	0	-10 230	-10 230
Podział zysku netto	0	8 071	0	-8 071	0
Dywidendy	0	0	0	0	0
Wpływy ze zbycia akcji własnych	0	4	0	0	4
Saldo na 30.09.2025	49 122	596 663	17 390	-5 038	658 137

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Zysk przed opodatkowaniem	-8 196	-9 733	7 963	-6 905
Korekty:				
Amortyzacja	15 539	47 194	15 906	49 309
Zysk (strata) na inwestycjach	603	1 131	391	218
Podatek dochodowy zapłacony	-4 841	-11 642	0	0
Koszty z tytułu odsetek	2 062	6 696	1 969	5 090
Zmiana stanu rezerw	-696	-1 160	-2 789	-3 735
Zmiana stanu zapasów	17 065	38 249	-12 060	-43 704
Zmiana stanu należności	-269	-138	-5 541	-4 304
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjąt- kiem pożyczek i kredytów	-9 026	-28 692	-11 282	-14 641
Przepływy z tytułu rozliczeń podatku dochodowego w ra- mach Podatkowej Grupy Kapitałowej	6 801	6 801	0	0
Inne korekty	-621	-501	-21 377	-21 948
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 421	48 205	-26 820	-40 620

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Otrzymane odsetki	3	19	4	346
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	666	967	463	1 247
Wpływ z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	50	50	0	2 291
Nabycie wartości niematerialnych	-136	-498	-17	-292
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-2 522	-6 611	-2 049	-13 061
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym	0	0	0	-75
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 939	-6 073	-1 599	-9 544
Wpływy ze zbycia akcji własnych	4	4	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-4 238	6 035	42 673	58 149
Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	-2 760	-4 140
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu	-112	-341	-106	-313
Odsetki zapłacone pozostałe	-717	-2 667	-689	-1 363
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	-1 350	-3 935	-1 255	-3 616
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-13 745	-42 272	-14 319	-44 465
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-20 158	-43 176	23 544	4 252
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-3 676	-1 044	-4 875	-45 912
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10 508	7 876	11 615	52 652
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	6 832	6 832	6 740	6 740

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:	w tys. PLN	
	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	-482	-719
otrzymane odsetki	-19	-225
wycena kredytu	0	24
otrzymana dywidenda	0	-21 101
odpis na udziały	0	17
wycena transakcji forward	0	56
Razem	-501	-21 948

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE 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 2025 roku do 30 września 2025 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 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Polska	134 680	416 895	121 139	382 268
Strefa EURO	213	468	0	410
Strefa HUF	0	1	0	0
Razem	134 893	417 364	121 139	382 678

W zakresie segmentów geograficznych cała działalność Spółki realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

NOTA 2 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Inne przychody operacyjne w tym:	45	1 744	634	3 829
z tyt. rozwiązania odpisów aktualizujących towarów/materiałów	9	831	0	1 734
z tyt. rozwiązania pozostałych rezerw	0	160	542	894
z tyt. rozwiązania rezerwy na zwroty	0	400	0	958
z tyt. likwidacji umów wycenianych zgodnie z MSSF 16	15	134	85	104
Razem	45	1 744	634	3 829

NOTA 2A POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe koszty operacyjne	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	603	1 131	391	218
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych	-499	0	0	0
Odpisy aktualizujące wartość towarów	0	506	0	0
Przekazanie darowizny	331	1 420	734	2 220
Koszty likwidacji składników majątku obrotowego	0	744	-534	0
Inne koszty operacyjne w tym:	421	1 081	128	976
rezerwa na przyszłe zobowiązania	0	0	0	375
odprawy ekonomiczne	275	519	26	245
Razem	856	4 882	719	3 414

NOTA 3 PRZYCHODY FINANSOWE

Przychody finansowe	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	3	19	4	224
Zysk z tytułu różnic kursowych	0	2 184	2 732	3 838
w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	120	1 028	2 179
Wycena transakcji forward	0	0	1	21
Dywidendy z tyt. udziałów i akcji	0	0	21 101	21 101
Pozostałe	0	0	0	1
Razem	3	2 203	23 838	25 185

NOTA 3A KOSZTY FINANSOWE

Koszty finansowe	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych i pożyczek.	553	2 340	707	1 481
Odsetki od faktoringu	158	420	6	121
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu pozostałe	17	53	23	74
Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	1 333	3 882	1 233	3 542
Prowizje od kredytów i gwarancji	256	821	318	938
Strata z tytułu różnic kursowych	765	0	0	0
w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	863	0	0	0
Wycena kredytu wg zamortyzowanego kosztu	0	0	0	24
Wycena transakcji forward	0	0	0	77

Pozostałe	115	124	23	48
Razem	3 197	7 640	2 310	6 305

NOTA 4 PODATEK DOCHODOWY

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Podatek dochodowy od osób prawnych	122	497	-2 421	-4 782
Podatek bieżący	0	0	0	0
Odroczony podatek dochodowy	122	497	-2 421	-4 782

Podatek dochodowy bieżący (w tys. zł)	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Zysk (strata) brutto	-8 196	-9 733	7 963	-6 905
Różnica pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem	455	1 992	-23 435	-23 390
- różnica pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania wynikające z kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych i przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz dodatkowych przychodów i kosztów podatkowych	431	1 992	-23 435	-23 390
- inne różnice (m. in. strata z lat ubiegłych)	24	0	0	0
Dochód/Strata	-7 741	-7 741	-15 472	-30 295
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	0	0	0
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki 19%	0	0	0	0
Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0	0	0
Podatek dochodowy bieżący	0	0	0	0

Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej (w tys. zł)	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2024 / okres od 01-07-2024 do 30-09-2024	3 kwartały 2024 / okres od 01-01-2024 do 30-09-2024
Zysk (strata) brutto	-8 196	-9 733	7 963	-6 905
• Podatek dochodowy według stawki 19%	-1 557	-1 849	1 513	-1 312
• Efekt podatkowego ujęcia:	87	379	-4 403	-4 444
(-) Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	-5	0	0	0
(+) Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	144	1 831	638	1 475
(-) Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	73	1 568	5 088	6 076
(-) Kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	-36	-84	-38	-84
(+) Przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	-25	32	9	73
• Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br.)	0	0	2 890	5 756
• Podatek odroczony	122	497	-2 421	-4 782
• Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0	0	0

• Rozliczenie Podatkowej Grupy Kapitałowej	1 470	1 470	0	0
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	122	497	-2 421	-4 782
<i>efektywna stopa podatkowa</i>	<i>-1,49%</i>	<i>-5,10%</i>	<i>-30,40%</i>	<i>69,25%</i>

NOTA 5 REZERWA I AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	w tys. PLN				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024	3 kwartały 2025/ okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	3 kwartały 2024 / okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	26	1	135	25	-123
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	26	1	132	25	-108
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	0	0	3	0	-4
Wycena transakcji forward	0	0	0	0	-11
Odniesione na wynik finansowy	26	1	135	25	-123
Odniesione na kapitał	0	0	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13 004	13 476	17 805	-472	4 659
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 056	1 061	1 072	-5	-148
Odpisy aktualizujące	1 143	1 567	2 483	-424	-329
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	769	794	759	-25	-24
Wynagrodzenia, ZUS niezapłacony	54	80	80	-26	-3
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	2	46	0	-44	-20
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	7 176	7 209	11 020	-33	5 757
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	248	280	216	-32	-73
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	472	366	264	106	92
Rezerwa na zwroty od odbiorców	1 248	1 341	1 204	-93	-111
Wycena programu lojalnościowego	265	265	254	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	571	467	453	104	-482
Odniesione na wynik finansowy	13 004	13 476	17 805	-472	4 659
Odniesione na kapitał	0	0	0	0	0
Odniesione na wynik finansowy - per saldo	-12 978	-13 475	-17 670	497	-4 782

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 01.01.2025	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 30.09.2025
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	6	0	6	0	0
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	499	499	0	0
Odpisy na zapasy	8 250	506	2 743	0	6 013

Odpisy na udziały	22	0	0	0	22
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 392	141	66	0	1 467
Odpis z tytułu udzielonych pożyczek	400	0	0	0	400
Razem odpisy	10 070	1 146	3 314	0	7 902

Odpisy aktualizujące	w tys. PLN				Saldo na 31.12.2024
	Saldo na 01.01.2024	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	6	0	0	0	6
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	5 481	0	5 481	0	0
Odpisy na zapasy	14 800	0	6 550	0	8 250
Odpis na udziały	5	17	0	0	22
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 278	317	203	0	1 392
Odpis z tytułu udzielonych pożyczek	400	0	0	0	400
Razem odpisy	21 970	334	12 234	0	10 070

NOTA 7 REZERWY

	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na zwroty	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2024	4 117	6 931	927	3 033	15 008
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	629	375	1 088	0	2 092
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-750	-3 044	-1 074	-959	-5 827
Stan na dzień 30 września 2024	3 996	4 262	941	2 074	11 273
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 547	4 262	941	2 074	10 824
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	449	0	0	0	449
Stan na dzień 1 stycznia 2024	4 117	6 931	927	3 033	15 008
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 284	877	199	662	3 022
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-1 219	-3 043	0	-959	-5 221
Stan na dzień 31 grudnia 2024	4 182	4 765	1 126	2 736	12 809
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 666	4 765	1 126	2 736	12 293
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	516	0	0	0	516
Stan na dzień 1 stycznia 2025	4 182	4 765	1 126	2 736	12 809
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	449	0	604	0	1 053
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-585	-533	-696	-399	-2 213
Stan na dzień 30 września 2025	4 046	4 232	1 034	2 337	11 649
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 530	4 232	1 034	2 337	11 133
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	516	0	0	0	516

Na saldo rezerw na 30.09.2025 rok składają się:

rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	516 tys. PLN	Razem 11 649 tys. PLN
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	85 tys. PLN	
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	3 445 tys. PLN	
rezerwa na zwroty od odbiorców	2 337 tys. PLN	
rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	1 034 tys. PLN	
rezerwa na przyszłe zobowiązania	4 232 tys. PLN	

NOTA 8 NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

	w tys. PLN		
	stan na 30-09-2025 / koniec III kwartału 2025	stan na 31-12-2024 / koniec roku 2024	stan na 30-09-2024 / koniec III kwartału 2024
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	29 090	30 949	31 712
- otwarte akredytywy	14 893	19 740	15 244
Zobowiązania warunkowe razem	43 983	50 689	46 956

W Spółce nie występują należności warunkowe.

NOTA 9 INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 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 9A INSTRUMENTY FINANSOWE W PODZIALE NA KLASY

Pozycje bilansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (w tys. zł)	w tys. PLN					
	stan na 30-09-2025 / koniec III kwartału 2025		stan na 31-12-2024 / koniec roku 2024		stan na 30-09-2024 / koniec III kwartału 2024	
	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe
Udzielone pożyczki	2 166	0	2 216	0	2 078	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności z tyt. kaucji i aktywa obrotowe	15 302	0	8 780	0	35 697	0
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	6 832	0	7 876	0	6 740	0
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	91 383	0	93 328	0	86 236

w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	91 037	0	89 637	0	82 526
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	84 866	0	77 918	0	109 310
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	48 313	0	50 648	0	49 501
Zobowiązania handlowe, pozostałe oraz zobowiązania z tyt. kaucji	0	67 712	0	99 822	0	92 448
Razem	24 300	243 961	18 872	271 068	44 515	287 994

Powyższe Aktywa i Zobowiązania finansowe zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie.

NOTA 9B INSTRUMENTY FINANSOWE – PRZYCHODY I KOSZTY ORAZ ZYSKI I STRATY Z TYT. UTRATY WARTOŚCI

Pozycje bilansowe	w tys. PLN						
	3 kwartały/okres od 01-01-2025 do 30-09-2025						
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. wartości godziwej	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski / straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	0	0	0	0	0	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe	0	0	0	0	141	66	0
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	19	0	0	0	0	0	-649
Inne aktywa krótkoterminowe – Transakcje Forward	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe pozostałe	0	2 393	0	0	0	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	3 882	0	0	0	0	120
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	0	124	0	0	0	0	2 713
Razem	19	6 399	0	0	141	66	2 184

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 pieniężnych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 6 611 tys. PLN.

Brak istotnych transakcji sprzedaży. Łączną kwota wpływów ze sprzedaży to 967 tys. PLN.

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 2025 roku
- Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU VRG S.A.

Mateusz Kolański

Michał Zimnicki

Łukasz Bernacki

.....

.....

.....

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 13 listopada 2025 roku



VRG
VISTULA RETAIL GROUP

VISTULA

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENICLER
MILANO

W.KRUK
1840