VISTULA BYTOM SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945 WÓLCZANKA DENI CLER MILANO W.KRUK 1840 Lilou



VRG
VISTULA RETAIL GROUP

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GRUPY KAPITAŁOWEJ VRG S.A. ZA OKRES 3 KWARTAŁU 2026 ROKU
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Kraków, 26 listopada 2026

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 5
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT 6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 8
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 10
1. INFORMACJE OGÓLNE 10
1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności 10
1.2. Struktura Grupy Kapitałowej VRG S.A. 11
1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej 13
1.4. Kontynuacja działalności 14
1.5. Kapitał zakładowy i akcjonariusze 14
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 17
3. ZASADY RACHUNKOWOŚCI 17
4. KURSY STOSOWANE DO WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW 17
5. WAŻNIEJSZE SZACUNKI I OSĄDY 17
6. PRZEJĘCIE KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI 18
7. ZMIANY W STANDARDACH RACHUNKOWOŚCI 20
8. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 22
Nota 1 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego 22
Nota 2 Sezonowość i cykliczność działalności 25
Nota 3 Pozostałe przychody operacyjne 25
Nota 3a Pozostałe koszty operacyjne 26
Nota 4 Przychody finansowe 26
Nota 4a Koszty finansowe 26
Nota 5 Podatek dochodowy 27
Nota 6 Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 28
Nota 7 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości należności krótkoterminowych, wartości zapasów i z tytułu utraty wartości środków trwałych 29
Nota 8 Rezerwy 30
Nota 9 Należności i zobowiązania warunkowe 31
Nota 10 Informacje o instrumentach finansowych 31
Nota 10a Instrumenty finansowe w podziale na klasy 31
Nota 10b Instrumenty finansowe – przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości 32
Nota 11 Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych 32
9. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE 33
9.1. Znaczące wydarzenia w III kwartale 2026 roku: 33
9.2. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej 35
9.3. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych 37
9.4. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane 37
9.5. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 38
9.6. Rozliczenia podatkowe 38
9.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi 39
9.8. 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 39
9.9. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych 40
9.10. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych 40
9.11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 40
9.12. Inne informacje, które są istotne dla oceny Sytuacji Grupy Kapitałowej VRG S.A. 41
9.13. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe 44
KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA III KWARTAŁ 2026 45
1. WYNIKI FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2026 ROKU 45
2. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE 56
3. PROGNOZY FINANSOWE 61
4. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 61

5. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU 62
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 63
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 64
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT 65
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 66
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 66
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 67
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 69
1. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 69
Nota 1 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego 69
Nota 2 Pozostałe przychody operacyjne 69
Nota 2a Pozostałe koszty operacyjne 70
Nota 3 Przychody finansowe 70
Nota 3a Koszty finansowe 70
Nota 4 Podatek dochodowy 71
Nota 5 Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 72
Nota 6 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości należności krótkoterminowych, wartości zapasów i z tytułu utraty wartości środków trwałych 72
Nota 7 Rezerwy 73
Nota 8 Należności i zobowiązania warunkowe 74
Nota 9 Informacje o instrumentach finansowych 74
Nota 9a Instrumenty finansowe w podziale na klasy 74
Nota 9b Instrumenty finansowe – przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości 75
2. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE 75
2.1. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych 75
2.2. Pozostałe informacje 76
PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU VRG S.A. 77

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	1 186 914	1 017 106	277 319	240 082
EBITDA	225 774	174 294	52 751	41 141
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	107 162	72 685	25 038	17 157
Zysk (strata) brutto	75 402	59 934	17 617	14 147
Zysk (strata) netto	59 067	47 033	13 801	11 102
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	64 383	44 096	15 043	10 409
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-142 730	-28 490	-33 348	-6 725
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	36 294	-18 176	8 480	-4 290
Przepływy pieniężne netto, razem	-42 053	-2 570	-9 825	-606
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,25	0,20	0,06	0,05
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,25	0,20	0,06	0,05
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa, razem	2 050 927	1 785 708	469 621	422 483
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	887 966	624 183	203 327	147 676
Zobowiązania długoterminowe	360 512	220 566	82 550	52 184
Zobowiązania krótkoterminowe	507 028	383 570	116 099	90 749
Kapitał własny	1 162 961	1 161 525	266 294	274 807
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	11 248	11 622
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)	4,96	4,95	1,14	1,17
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,96	4,95	1,14	1,17
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,05	0,00	0,01	0,00

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

	w tys. PLN				
	stan na 30-09-2026 / koniec kwartału 2026	stan na 30-06-2026 / koniec poprzedniego kwartału 2026	stan na 31-12-2025 / koniec poprzedniego roku 2025	stan na 30-09-2025 / koniec kwartału 2025	stan na 30-06-2025 / koniec poprzedniego kwartału 2025
Aktywa trwałe	**1 146 283**	**1 112 495**	**934 910**	**931 472**	**920 591**
Wartość firmy	365 847	365 847	302 748	302 748	302 748
Inne wartości niematerialne	246 394	246 193	197 478	197 573	197 720
Rzeczowe aktywa trwałe	127 001	121 689	99 069	95 535	91 965
Nieruchomości inwestycyjne	0	874	874	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	387 211	359 107	315 556	314 546	307 828
Należności długoterminowe	2 254	2 187	1 824	1 782	1 301
Udziały i akcje	10	10	10	10	10
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 566	16 588	17 351	18 404	18 145
Aktywa obrotowe	**904 644**	**914 965**	**850 798**	**823 443**	**837 045**
Zapasy	845 155	827 527	763 589	782 998	794 860
Należności z tytułu kaucji krótkoterminowe	268	148	25	25	50
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	33 596	26 010	19 772	25 923	25 031
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	6	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 625	61 274	67 412	14 497	17 104
Aktywa razem	**2 050 927**	**2 027 460**	**1 785 708**	**1 754 915**	**1 757 636**

	w tys. PLN				
	stan na 30-09-2026 / koniec kwartału 2026	stan na 30-06-2026 / koniec poprzedniego kwartału 2026	stan na 31-12-2025 / koniec poprzedniego roku 2025	stan na 30-09-2025 / koniec kwartału 2025	stan na 30-06-2025 / koniec poprzedniego kwartału 2025
Kapitał własny	**1 162 961**	**1 194 752**	**1 161 525**	**1 110 308**	**1 097 865**
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122	49 122
Akcje własne	-46 568	0	0	0	0
Pozostałe kapitały	76 943	76 720	16 720	16 720	14 332
Różnice kursowe z przeliczenia	145	237	-96	-105	-146
Zyski zatrzymane	1 083 319	1 068 673	1 095 779	1 044 571	1 034 557
Kapitały mniejszościowe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	**362 185**	**335 558**	**222 239**	**222 012**	**214 934**
Zobowiązania z tytułu kaucji długoterminowe	2 737	2 886	2 645	2 442	2 434
Zobowiązania z tytułu leasingu	279 243	249 827	217 921	218 261	211 191
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*276 482*	*247 252*	*216 845*	*217 093*	*209 810*
Kredyty i pożyczki długoterminowe	78 532	81 172	0	0	0

Rezerwy długoterminowe	1 673	1 673	1 673	1 309	1 309
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	**525 781**	**497 150**	**401 944**	**422 595**	**444 837**
Zobowiązania z tytułu kaucji krótkoterminowych	0	118	0	100	200
Zobowiązania z tytułu leasingu	128 763	122 659	104 517	105 184	102 788
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*127 076*	*121 038*	*103 535*	*104 173*	*101 713*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	221 839	247 556	236 281	155 698	203 386
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	871	1 929	7 739	1 409	2 552
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	155 555	104 463	35 033	144 863	118 634
Rezerwy krótkoterminowe	18 753	20 425	18 374	15 341	17 277
Zobowiązania i rezerwy razem	**887 966**	**832 708**	**624 183**	**644 607**	**659 771**
Pasywa razem	**2 050 927**	**2 027 460**	**1 785 708**	**1 754 915**	**1 757 636**

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Przychody ze sprzedaży	**395 031**	**1 186 914**	**345 938**	**1 017 106**
Koszt własny sprzedaży	167 593	497 761	157 768	454 751
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**227 438**	**689 153**	**188 170**	**562 355**
Koszty sprzedaży	161 471	477 169	137 150	404 326
Koszty ogólnego zarządu	31 896	100 635	26 797	80 848
Pozostałe przychody operacyjne	917	4 633	408	2 806
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	205	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	1 025	8 786	672	5 929
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	34	617	1 373
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**34 168**	**107 162**	**23 342**	**72 685**
Przychody finansowe	167	3 871	360	4 696
w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*11*	*3 112*	*319*	*753*
Koszty finansowe	15 715	35 631	7 850	17 447
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*10 235*	*23 622*	*4 952*	*9 105*
Zysk (strata) brutto	**18 620**	**75 402**	**15 852**	**59 934**
Podatek dochodowy	4 170	16 335	3 454	12 901
Zysk (strata) netto roku obrotowego	**14 450**	**59 067**	**12 398**	**47 033**
Przypisany do podmiotu dominującego	14 450	59 067	12 398	47 033
Przypisany do kapitałów mniejszości	0	0	0	0
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,06	0,25	0,05	0,20
- rozwodniony	0,06	0,25	0,05	0,20

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Zysk netto (strata) roku obrotowego	**14 450**	**59 067**	**12 398**	**47 033**
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	-92	241	41	80
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-92	241	41	80
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0	0	0
Całkowity dochód	**14 358**	**59 308**	**12 439**	**47 113**
Przypisany do podmiotu dominującego	14 358	59 308	12 439	47 113
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 2026 ROKU

		w tys. PLN				
	Kapitał podstawowy	**Akcje własne**	**Kapitał rezerwowy**	**Różnice kursowe z przeliczenia**	**Zyski zatrzymane**	**Kapitał własny razem**
Saldo na 01.07.2025	**49 122**	**0**	**14 332**	**-146**	**1 034 557**	**1 097 865**
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartale 2025 roku:	**0**	**0**	**2 388**	**41**	**10 014**	**12 443**
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	12 398	12 398
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	41	0	41
Całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**41**	**12 398**	**12 439**
Podział zysku netto	0	0	2 388	0	-2 388	0
Koszty postępowania likwidacyjnego	0	0	0	0	0	0
Wpływy ze zbycia akcji własnych	0	0	0	0	4	4
Dywidendy	0	0	0	0	0	0
Saldo na 30.09.2025	**49 122**	**0**	**16 720**	**-105**	**1 044 571**	**1 110 308**
Saldo na 01.01.2025	**49 122**	**0**	**14 321**	**-185**	**999 922**	**1 063 180**
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2025 roku:	**0**	**0**	**2 399**	**80**	**44 649**	**47 128**
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	47 033	47 033
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	80	0	80
Całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**80**	**47 033**	**47 113**
Podział zysku netto	0	0	2 388	0	-2 388	0

Koszty postępowania likwidacyjnego	0	0	11	0	0	11
Wpływy ze zbycia akcji własnych	0	0	0	0	4	4
Dywidendy	0	0	0	0	0	0
Saldo na 30.09.2025	**49 122**	**0**	**16 720**	**-105**	**1 044 571**	**1 110 308**
Saldo na 01.01.2025	**49 122**	**0**	**14 321**	**-185**	**999 922**	**1 063 180**
Zmiany w kapitale własnym w 2025 roku	**0**	**0**	**2 399**	**89**	**95 857**	**98 345**
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	**0**	**0**	**0**	**0**	**98 241**	**98 241**
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	89	0	89
Całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**89**	**98 241**	**98 330**
Podział zysku netto	0	0	2 388	0	-2 388	0
Koszty postępowania likwidacyjnego	0	0	11	0	0	11
Wpływy ze zbycia akcji własnych	0	0	0	0	4	4
Saldo na 31.12.2025	**49 122**	**0**	**16 720**	**-96**	**1 095 779**	**1 161 525**
Saldo na 01.07.2026	**49 122**	**0**	**76 720**	**237**	**1 068 673**	**1 194 752**
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartale 2026 roku:	**0**	**-46 568**	**223**	**-92**	**14 646**	**-31 791**
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	14 450	14 450
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	-92	0	-92
Całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**-92**	**14 450**	**14 358**
Podział zysku netto	0	0	223	0	-223	0
Wykup akcji własnych	0	-46 568	0	0	0	-46 568
Dywidendy	0	0	0	0	419	419
Saldo na 30.09.2026	**49 122**	**-46 568**	**76 943**	**145**	**1 083 319**	**1 162 961**
Saldo na 01.01.2026	**49 122**	**0**	**16 720**	**-96**	**1 095 779**	**1 161 525**
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2026 roku:	**0**	**-46 568**	**60 223**	**241**	**-12 460**	**1 436**
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	59 067	59 067
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	241	0	241
Całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**241**	**59 067**	**59 308**
Podział zysku netto	0	0	223	0	-223	0
Kapitał rezerwowy dla potrzeb nabywania akcji własnych	0	0	60 000	0	-60 000	0
Wykup akcji własnych	0	-46 568	0	0	0	-46 568
Dywidendy	0	0	0	0	-11 304	-11 304
Saldo na 30.09.2026	**49 122**	**-46 568**	**76 943**	**145**	**1 083 319**	**1 162 961**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Zysk przed opodatkowaniem	**18 620**	**75 402**	**15 852**	**59 934**
Korekty:				
Amortyzacja	40 542	118 612	33 939	101 609

Zysk (strata) na inwestycjach	-185	53	617	1 389
Podatek dochodowy zapłacony	-6 207	-23 519	-4 841	-18 197
Koszty z tytułu odsetek	6 447	17 910	5 392	15 768
Zmiana stanu rezerw	-1 680	378	-1 936	-2 173
Zmiana stanu zapasów	-17 636	-81 556	11 861	-49 555
Zmiana stanu należności	7 887	10 814	-1 217	-3 061
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-30 944	-30 675	-41 274	-60 931
Inne korekty	-336	-23 036	-638	-687
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**16 508**	**64 383**	**17 755**	**44 096**
Otrzymane odsetki	102	438	3	19
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	223	1 948	810	2 734
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	1 200	1 200	0	0
Nabycie wartości niematerialnych	-552	-1 071	-213	-648
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-14 656	-46 756	-13 195	-30 595
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	-98 489	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**-13 683**	**-142 730**	**-12 595**	**-28 490**
Wpływy ze zbycia akcji własnych	0	0	4	4
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	49 972	204 420	26 233	83 790
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 545	-5 300	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu	-529	-1 613	-277	-771
Odsetki zapłacone pozostałe	-2 507	-6 874	-2 244	-6 507
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	-3 923	-11 018	-3 155	-9 168
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-33 368	-96 753	-28 369	-85 524
Płatności z tytułu nabycia akcji własnych	-46 568	-46 568	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**-38 468**	**36 294**	**-7 808**	**-18 176**
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**-35 643**	**-42 053**	**-2 648**	**-2 570**
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-6	266	41	80
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych z uwzględnieniem skutków zmian kursów wymiany	**-35 649**	**-41 787**	**-2 607**	**-2 490**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**61 274**	**67 412**	**17 104**	**16 987**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**25 625**	**25 625**	**14 497**	**14 497**

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty" składa się:	w tys. PLN	
	3 kwartały 2026/ okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2025/ okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
środki trwałe - odpis aktualizujący – likwidacje	-611	-601
otrzymane odsetki	-439	-86
wycena kredytu	-92	0
przejęte aktywa i zobowiązania grupy spółek LILOU	-21 893	0
Razem	**-23 036**	**-687**

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.

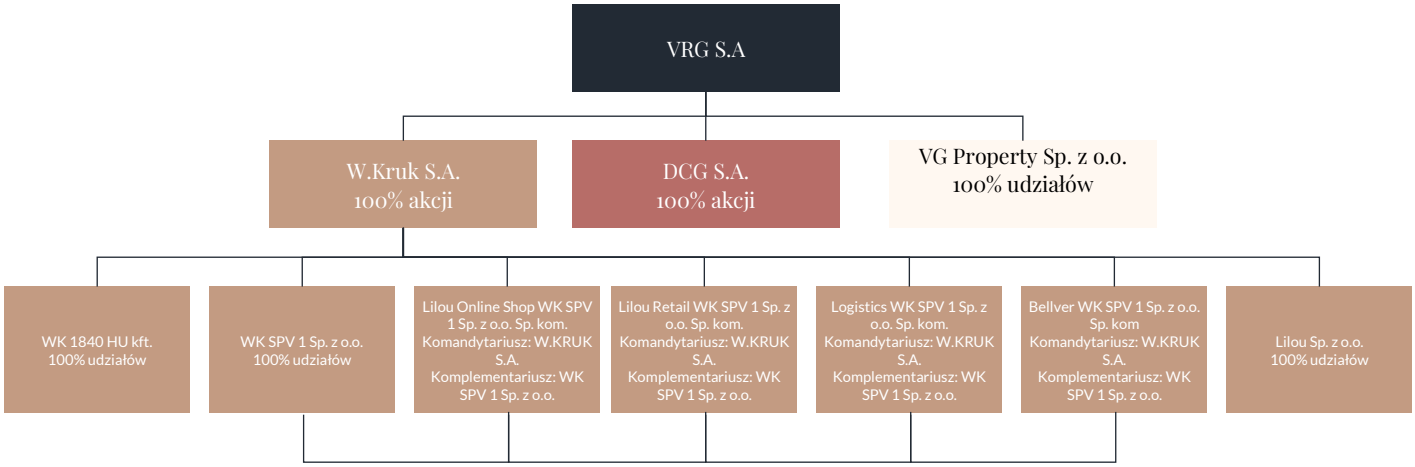
ZARYS HISTORII KORPORACYJNEJ SPÓŁKI

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.
2026	Przejęcie kontroli nad spółkami z grupy spółek Lilou przez spółkę zależną W.KRUK S.A.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ VRG S.A.



Według stanu na koniec III kwartału 2026 roku w skład Grupy Kapitałowej VRG S.A. wchodzą 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. Ponadto spółka posiada udziały i akcje w spółkach zależnych.
- **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.** 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.

- **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. Od dnia 8 stycznia 2026 r. Spółka pełni wyłącznie funkcję komplementariusza w spółkach komandytowych należących do grupy spółek Lilou.
  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.
- **LILOU Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ulicy Józefa Lewartowskiego 6, kod: 00-190, Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000346352. Spółka jest podmiotem zależnym od W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie. Spółka prowadzi działalność w zakresie sprzedaży detalicznej biżuterii w kanale stacjonarnym.
  W.KRUK S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym LILOU sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.
- **BELLVER WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom.** z siedzibą w Warszawie przy ulicy Józefa Lewartowskiego 6, kod: 00-190. Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000654002. Spółka jest podmiotem zależnym od W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie. Spółka prowadzi działalność w zakresie udzielania licencji spółkom na użytkowanie znaków towarowych i wzorów przemysłowych. Jedynym komplementariuszem Spółki jest WK SPV 1 Sp. z o.o.
  Jedynym komandytariuszem Spółki jest W.KRUK S.A.
- **Lilou Online Shop WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom.** z siedzibą w Warszawie przy ulicy Józefa Lewartowskiego 6, kod: 00-190. Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000663850. Spółka jest podmiotem zależnym od W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie. Spółka prowadzi działalność w zakresie sprzedaży detalicznej biżuterii w kanale internetowym. Jedynym komplementariuszem Spółki jest WK SPV 1 Sp. z o.o.
  Jedynym komandytariuszem Spółki jest W.KRUK S.A
- **Lilou Retail WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom.** z siedzibą w Warszawie przy ulicy Józefa Lewartowskiego 6, kod: 00-190. Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000675663. Spółka jest podmiotem zależnym od W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie. Spółka prowadzi działalność w zakresie sprzedaży detalicznej biżuterii w kanale stacjonarnym. Jedynym komplementariuszem Spółki jest WK SPV 1 Sp. z o.o.
  Jedynym komandytariuszem Spółki jest W.KRUK S.A.
- **Logistics WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom.** z siedzibą w Warszawie przy ulicy Józefa Lewartowskiego 6, kod: 00-190. Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000729823. Spółka jest podmiotem zależnym od W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie. Spółka prowadzi działalność w zakresie logistyki, zarządzania zapasami oraz prowadzania procesów zakupowych na rzecz spółek: LILOU sp. z o.o., Bellver WK SPV 1 sp. z o.o. Sp. kom., Lilou Online Shop WK SPV 1 sp. z o.o. Sp. kom., Lilou Retail WK SPV 1 sp. z o.o. Sp. kom. Jedynym komplementariuszem Spółki jest WK SPV 1 Sp. z o.o.
  Jedynym komandytariuszem Spółki jest W.KRUK S.A.

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za 3 kwartał 2026 roku obejmuje dane Spółki Dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A. i VG Property Sp. z o.o. oraz spółek zależnych od W.KRUK S.A.: WK 1840 HU Kft, WK SPV 1 Sp. z o .o., LILOU Sp. z o.o., BELLVER WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom., Lilou Online Shop WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom., Lilou Retail WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom., Logistics Retail WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom.

ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2026 R. DO 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU I PO DACIE BILANSOWEJ

W dniu 8 stycznia 2026 r. spółka W.KRUK S.A. i spółka od niej zależna WK SPV 1 Sp. z o.o. podpisały z MYVOG Fundacją Rodzinną z siedzibą w Warszawie, Retail sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Online Shop sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Santa Catalina sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowy przyrzeczone w wykonaniu dokumentacji transakcyjnej dotyczącej nabycia grupy spółek Lilou, tj. udziałów oraz praw i obowiązków wspólników spółek osobowych w następujących podmiotach: Lilou Sp. z o.o. , Bellver WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom., Lilou Online Shop WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom., Lilou Retail WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom. i Logistics WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom.

Pierwsze 9 miesięcy 2026 roku było okresem istotnych zmian w strukturze Grupy Kapitałowej VRG związanych z realizacją działań rozwojowych przewidzianych w strategii Spółki.

Najważniejszym wydarzeniem była realizacja transakcji nabycia kontroli nad grupą spółek Lilou, będącej właścicielem jednej z najbardziej rozpoznawalnych polskich marek biżuterii personalizowanej.

W wyniku przeprowadzonej transakcji Grupa poszerzyła swoje portfolio o markę posiadającą ugruntowaną pozycję rynkową, rozwiniętą sieć sprzedaży stacjonarnej oraz kanał e-commerce, a także rozpoznawalny model biznesowy oparty na wysokim poziomie personalizacji produktów oraz silnych relacjach z klientami.

Z punktu widzenia działalności Grupy przejęcie marki Lilou umożliwia rozszerzenie obecności w atrakcyjnym segmencie rynku, zwiększenie skali działalności oraz stworzenie warunków do wykorzystania synergii operacyjnych i organizacyjnych pomiędzy poszczególnymi spółkami Grupy.

W dniu 30 września 2026 roku Zgromadzenie Wspólników Spółki VG Property Sp. z o.o. podjęło uchwałę na podstawie art. 273 Kodeksu spółek handlowych – o dalszym istnieniu spółki, zapobiegając tym samym rozwiązaniu spółki i uchylając jej likwidację w celu ewentualnego wykorzystania w przyszłości.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30 września 2026 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VRG S.A. oraz nie dokonywano innych inwestycji kapitałowych.

1.3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

ZARZĄD

Na dzień 30 września 2026 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 2026 roku do 30 września 2026 roku w składzie Zarządu Spółki Dominującej nie zaszły zmiany.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30 września 2026 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Zarządu Spółki Dominującej nie uległ zmianie.

RADA NADZORCZA

Na dzień 30 września 2026 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

Rada Nadzorcza	**Piotr Stępniak** 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 2026 r. do 30 września 2026 r. w powyższym składzie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej nie zaszły zmiany.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30 września 2026 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania w powyższym składzie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej zaszły poniższe zmiany:

- w dniu 13 października 2026 roku Pani Marta Zgodzińska złożyła rezygnację z funkcji Członkini Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacja odnosiła skutek na koniec dnia 13 października 2026 roku.

– Rada Nadzorcza Spółki Dominującej w dniu 13 października 2026 r. podjęła uchwałę o uzupełnieniu składu Rady Nadzorczej w trybie kooptacji przewidzianym w paragrafie 22 ust. 3 statutu Spółki. Rada Nadzorcza powołała do składu Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji Panią Annę Kubicę.

Powyższe informacje zostały przekazane przez Spółkę raportem bieżącym nr 24/2026 z dnia 13 października 2026 roku.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki Dominującej był następujący:

Rada Nadzorcza	**Piotr Stępniak** Przewodniczący Rady Nadzorczej	**Piotr Łagowski** Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	**Aleksandra Kolańska** Członkini Rady Nadzorczej
		Piotr Kaczmarek Członek Rady Nadzorczej	**Anna Kubica** Członkini Rady Nadzorczej

1.4. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa", „Grupa" lub „Grupa VRG") zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 września 2026 roku.

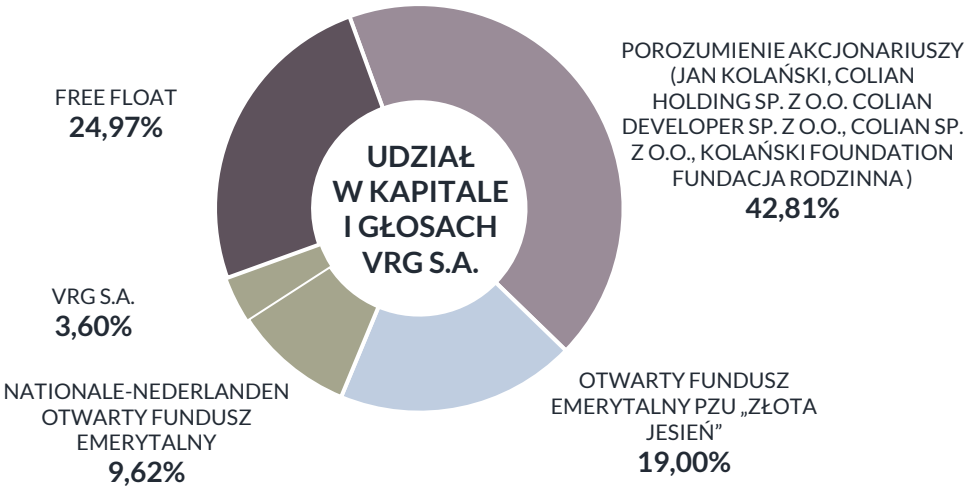
W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

1.5. KAPITAŁ 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 2026 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 2026 ROKU W DNIU 26.11.2026 R.

Na dzień przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 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 na dzień podpisania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku posiadają bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz informacje dotyczące akcji własnych Spółki.

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]	100 381 828	42,81	100 381 828	42,81
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień" [2]	44 537 016	19,00	44 537 016	19,00
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny [3]	22 556 122	9,62	22 556 122	9,62
VRG S.A. [4]	8.440.410	3,60	8.440.410	3,60

[1]informacja 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 oraz na podstawie liczby akcji posiadanych przez akcjonariuszy Spółki na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 25.06.2026 r. - dotyczy akcji posiadanych łącznie przez porozumienie akcjonariuszy w skład którego wchodzą: 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 1.300.000 akcji Spółki, co stanowi 0,55% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 1.300.000 głosów, stanowiących 0,55% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

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

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

- Colian sp. z o.o. posiada 33.461.557 akcji Spółki, co stanowi 14,27% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 33.461.557 głosów, stanowiących 14,27% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

- Kolański Foundation Fundacja Rodzinna posiada 65.620.271 akcji Spółki, co stanowi 27,99% kapitału zakładowego i uprawnia do 65.620.271 głosów, stanowiących 27,99% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

[2] informacja podana na podstawie liczby akcji Spółki posiadanych przez Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień" na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 25.06.2026 r.

[3] informacja podana na podstawie zawiadomienia otrzymanego przez Spółkę na podstawie art. 69 w zw. z art. 87 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

[4] informacja dotycząca akcji własnych Spółki skupionych na podstawie uchwały nr 24/06/2026 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25.06.2026 r. w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych Spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego dla potrzeb nabywania akcji własnych Spółki; stosownie do art. 364 § 2 KSH, z zastrzeżeniem przepisanych prawem wyjątków, Spółka nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji

ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ SPÓŁKĘ INFORMACJAMI OD DNIA PRZEKAZANIA SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO ZA I PÓŁROCZE 2026 ROKU (20.08.2026 R.).

Według wiedzy Spółki od dnia przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2026 roku (20.08.2026 r.) nastąpiły poniższe zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki (z uwzględnieniem akcji własnych Spółki skupionych na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia Spółki):

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 20.08.2026[1]	32 750 487	13,97	32 750 487	13,97
Stan na dzień 26.11.2026[2]	22 556 122	9,62	22 556 122	9,62

[1]informacja podana na podstawie liczby akcji posiadanych przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 25.06.2026 r.

[2]informacja podana na podstawie zawiadomienia otrzymanego przez Spółkę na podstawie art. 69 w zw. z art. 87 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

VRG S.A. (akcje własne Spółki)	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 20.08.2026	0	0	0	0
Stan na dzień 26.11.2026[1]	8.440.410	3,60	8.440.410	3,60

[1]informacja dotycząca akcji własnych Spółki skupionych na podstawie uchwały nr 24/06/2026 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25.06.2026 r. w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych Spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego dla potrzeb nabywania akcji własnych Spółki; stosownie do art. 364 § 2 KSH, z zastrzeżeniem przepisanych prawem wyjątków, Spółka nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji.

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 2026	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2026
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 2025 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 24 kwietnia 2026 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 2025 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 2026 roku do 30 września 2026 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 podjęciem przez Zgromadzenie Wspólników uchwały o dalszym istnieniu Spółki VG Property Sp. z o.o. oraz uchyleniu likwidacji, spółka kontynuuje działalność. W konsekwencji ustały przesłanki stosowania zasad rachunkowości właściwych dla jednostek niekontynuujących działalności.

4. KURSY STOSOWANE DO WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone na EURO według średniego kursu z dnia 30.09.2026 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,3672 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2800 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: 31.01.26 – 4,2131 zł/EUR, 28.02.26 – 4,2233 zł/EUR, 31.03.26 – 4,2894 zł/EUR, 30.04.26 – 4,2589 zł/EUR, 31.05.26 – 4,2322 zł/EUR, 30.06.26 – 4,2963 zł/EUR, 31.07.26 – 4,3128 zł/EUR, 31.08.26 – 4,3264 zł/EUR, 30.09.26 – 4,3672 zł/EUR.

Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały przeliczone na EURO według kursu średniego ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na ostatni dzień okresów sprawozdawczych, tj. na 31.12.2025 roku, który wyniósł 4,2267 zł/EURO oraz na 30.09.2025 roku, który wyniósł 4,2692 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 01.01.2025 roku do 30.09.2025 roku, który wyniósł 4,2365 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. PRZEJĘCIE KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI

W dniu 8 stycznia 2026 r. spółka zależna od VRG S.A. - W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie ("W.KRUK"), i spółka od niej zależna WK SPV 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("WK SPV"), podpisały z MYVOG Fundacją Rodzinną z siedzibą w Warszawie, Retail sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Online Shop sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Santa Catalina sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowy przyrzeczone w wykonaniu dokumentacji transakcyjnej dotyczącej nabycia grupy spółek Lilou, o której VRG S.A. informowała w raporcie bieżącym nr 18/2025 z dnia 8 lipca 2025 r. i raporcie bieżącym nr 24/2025 z dnia 13 sierpnia 2025 r., tj. w wykonaniu zawartej w dniu 8 lipca 2025 r. przedwstępnej warunkowej umowy dotyczącej nabycia przez W.KRUK oraz WK SPV udziałów oraz praw i obowiązków wspólników spółek osobowych w następujących podmiotach: Lilou Sp. z o.o. , Bellver WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom. (poprzednia nazwa Bellver MYVOG Fundacja Rodzinna Sp. Kom.), Lilou Online Shop WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom. (poprzednia nazwa Lilou Online Shop Sp. z o.o. Sp. Kom.), Lilou Retail WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom. (poprzednia nazwa Lilou Sp. z o.o. Sp. kom.) i Logistics WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom. (poprzednia nazwa Logistics Retail Sp. z o.o. Sp. kom.).

Tym samym w dniu 8 stycznia 2026 W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie ("W.KRUK"), i spółka od niej zależna WK SPV 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("WK SPV") (dalej: Przejmujący) nabyły 100% instrumentów kapitałowych w grupie spółek Lilou.

Spółki przejęte na dzień 8.01.2026 (w tys. zł.)	% przejętych udziałów z prawem głosów	Aktywa netto przejętej jednostki (wartość godziwa)	Cena nabycia	Wartość firmy
Lilou Sp. z o.o.	100%	13 013		
Lilou Retail WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom.	100%	12 207		
Lilou Online Shop WK SPV 1 Sp. z o. o. Sp. kom.	100%	4 408		
Logistics WK SPV 1 Sp. z o. o. Sp. Kom.	100%	-3 615		
BELLVER WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom.	100%	50 664		
		76 677	**139 776**	**63 099**

Dla potrzeb rozliczenia przejęcia przyjęto, że cena nabycia obejmuje: kwotę zapłaconą 114.232 tys. PLN, szacunkową kwotę zatrzymaną w wysokości 825 tys. PLN oraz zdyskontowaną wartość godziwą earn-out w wysokości 24.719 tys. PLN.

Earn-out, uzależniony jest od przyszłych wyników grupy spółek Lilou, przewidujący obowiązek zapłaty na rzecz MYVOG Fundacji Rodzinnej kwoty nie wyższej niż 30.000 tys. PLN.

Zgodnie z zawartymi ustaleniami transakcyjnymi dotyczącymi włączenia grupy spółek Lilou do Grupy, przewidziany został sparametryzowany mechanizm earn-out, którego konstrukcja zakłada możliwość wypłaty sprzedającemu przez W.KRUK S.A. maksymalnego poziomu earn-out w przypadku osiągnięcia przez grupę spółek Lilou najpóźniej do końca 2027 r. rocznego lub średniorocznego EBITDA na poziomie 17,7 mln PLN, obliczonego zgodnie z polskimi standardami rachunkowości (z wyłączeniem wpływu MSSF) oraz z uwzględnieniem korekt wskazanych w dokumentacji transakcyjnej projektu akwizycyjnego Lilou. W ocenie Grupy wskazany poziom stanowi ambitny, lecz osiągalny cel, odzwierciedlający potencjał rozwojowy marki oraz planowane działania operacyjne.

Ujęta na dzień przejęcia wartość godziwa zobowiązania z tytułu warunkowej zapłaty earn-out odzwierciedla szacowaną przez Grupę bieżącą wartość przepływów, przy której ustaleniu wartości godziwej przyjęto stopę dyskonta 13,9 %.

W dniu 8 stycznia 2026 r., w związku z zawarciem umowy przyrzeczonej w wykonaniu dokumentacji transakcyjnej dotyczącej nabycia grupy spółek Lilou, został uruchomiony kredyt inwestycyjny w kwocie 94.500 tys. PLN. W kolejnych tygodniach została również podpisana dokumentacja umów ustalających zabezpieczenie wierzytelności PKO BP S.A. z tytułu Umowy kredytu inwestycyjnego w

postaci poręczenia cywilnego spółek nabywanych w ramach projektu akwizycyjnego oraz zastawu finansowego i zastawu rejestrowego na wszystkich udziałach spółek nabywanych w ramach projektu akwizycyjnego.

Kwoty zapłacone przez Przejmującego

Kwoty zapłacone przez Przejmującego poprzednim właścicielom wyniosły 114.232 tys. PLN i obejmowały cenę zakupu udziałów oraz praw i obowiązków wspólników spółek osobowych.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych transakcja nabycia została zaprezentowana w działalności inwestycyjnej w pozycji wydatki netto na nabycie jednostek zależnych:

(w tys. zł.)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-09-2026
Zapłata przekazana w środkach pieniężnych (-)	- 114 232
Środki pieniężne przejęte wraz z jednostką zależną	15 743
Wydatki netto	**-98 489**

Wartość firmy

Wartość firmy powstała w wyniku prowizorycznego rozliczenia powyższej transakcji, odzwierciedla oczekiwane przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające z przejęcia, w szczególności korzyści związane z rozszerzeniem portfela marek Grupy Kapitałowej Spółki o marki komplementarne.

Łączna wartość firmy prezentowanej transakcji rozpoznana na dzień przejęcia wyniosła 63.099 tys. PLN.

Udziały niedające kontroli

Brak.

Koszty związane z przejęciem

Koszty związane z przejęciem ujęte w wyniku za 9 miesięcy 2026 wyniosły 5.536 tys. PLN.

Wartość godziwa na dzień przejęcia

Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości prowizoryczne zidentyfikowanych aktywów oraz zobowiązań w przejętej grupie spółek Lilou przedstawiają się następująco:

(w tys. zł)	stan na 08.01.2026
Aktywa trwałe	**82 835**
Inne wartości niematerialne	48 918
Rzeczowe aktywa trwałe	7 423
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	25 967
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	527
Aktywa obrotowe	**29 696**
Zapasy	12 519
Należności z tytułu kaucji krótkoterminowych	161
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	1 273
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 743
Aktywa razem	**112 531**

(w tys. zł)	stan na 08.01.2026
Kapitał własny	**76 677**
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	**16 586**

Zobowiązania z tytułu leasingu	16 586
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*15 553*
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	**19 268**
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 381
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*8 828*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8 229
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	686
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	8
Rezerwy krótkoterminowe	964
Zobowiązania i rezerwy razem	**35 854**
Pasywa razem	**112 531**

W procesie alokacji ceny nabycia przejętego majątku grupy spółek Lilou, rozpoznano aktywo niematerialne w postaci znaków towarowych o wartości godziwej 48.890 tys. PLN, ustalonej na podstawie wyceny.

Proces alokowania ceny nabycia do nabytych aktywów i przejętych zobowiązań w ramach tej transakcji nie został zakończony. Wartości ostateczne ustalone zostaną w ciągu 12 miesięcy od daty przejęcia (tj. 8 stycznia 2027 roku). W szczególności trwa analiza danych niezbędnych do identyfikacji i wyceny wszelkich różnic przejściowych związanych z rozliczeniem nabycia, w tym potencjalnych skutków podatku odroczonego zgodnie z MSR 12. Ostateczne rozliczenie transakcji może skutkować odpowiednią korektą wartości przejętych aktywów netto oraz wartości firmy.

7. ZMIANY W STANDARDACH RACHUNKOWOŚCI

STANDARDY I INTERPRETACJE, JAKIE ZOSTAŁY JUŻ OPUBLIKOWANE I ZATWIERDZONE PRZEZ UE I WESZŁY W ŻYCIE OD LUB PO 1 STYCZNIA 2026

MSSF 9 „INSTRUMENTY FINANSOWE" I MSSF 7 „INSTRUMENTY FINANSOWE: UJAWNIANIE INFORMACJI" 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 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

MSSF 9 „INSTRUMENTY FINANSOWE" I MSSF 7 „INSTRUMENTY FINANSOWE: UJAWNIENIA - 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 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

ZMIANY MSSF 1, MSSF7, MSSF 9, MSSF 10, MSR 7

Zmiany wyłącznie porządkowe w ramach cyklu Annual Improvements.

Ulepszenia mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 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 2026

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.

Grupa jest w trakcie szczegółowej analizy wpływu standardu na sprawozdanie finansowe. W ocenie Grupy wdrożenie standardu będzie wymagało wprowadzenia zmian prezentacyjnych w rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego bez wpływu na wynik oraz kapitał własny.

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;

Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie Grupy.

ZMIANY MSSF 19 „SPÓŁKI ZALEŻNE BEZ PUBLICZNEJ ODPOWIEDZIALNOŚCI: UJAWNIANIE INFORMACJI"

MSSF 19 umożliwia spółkom zależnym bez odpowiedzialności publicznej stosowanie MSSF przy ograniczonych wymogach w zakresie ujawnień. Ogranicza on wymogi w zakresie ujawnień dotyczące innych standardów oraz zmian do standardów wydanych do lutego 2021 roku. Nowo wydane zmiany do MSSF 19 umożliwiają spółkom zależnym zmniejszenie wymogów w zakresie ujawnień dla standardów i nowelizacji opublikowanych w okresie od lutego 2021 roku do maja 2024 roku, w szczególności: MSSF 18, zmiany do MSR 7 i MSSF 7, zmiany do MSR 12, zmiany do MSR 21, zmiany do MSSF 9 i MSSF 7. W wyniku tych zmian MSSF 19 odzwierciedla nowelizacje standardów MSSF obowiązujące do 1 stycznia 2027 roku, czyli do momentu, od którego MSSF 19 będzie miał zastosowanie.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później.

Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie Grupy.

ZMIANY MSR 21 „SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY WALUT OBCYCH"

Zmiany w MSR 21 doprecyzowują zasady przeliczania walut w określonych sytuacjach. W przypadku gdy jednostka przelicza dane z waluty funkcjonalnej gospodarki niehiperinflacyjnej na walutę prezentacji gospodarki hiperinflacyjnej, stosuje kurs zamknięcia z dnia sporządzenia najnowszego sprawozdania z sytuacji finansowej, obejmując nim również dane porównawcze. Jeżeli natomiast waluta prezentacji przestaje być walutą gospodarki hiperinflacyjnej, a waluta funkcjonalna pozostaje walutą gospodarki nie hiperinflacyjnej, jednostka stosuje prospektywnie obowiązujące obecnie wymogi MSR 21, bez przekształcania danych porównawczych. Dodatkowo wskazano, że jednostka, której waluta funkcjonalna i prezentacji należą do gospodarki hiperinflacyjnej, przy przekształcaniu danych porównawczych jednostki zagranicznej działającej w gospodarce nie hiperinflacyjnej, stosuje ogólny indeks cen zgodnie z MSR 29. Zmiany wprowadzają także dodatkowe wymogi w zakresie ujawniania informacji związanych z powyższymi zmianami.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później.

Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie Grupy.

MSSF 20 „AKTYWA REGULACYJNE I ZOBOWIĄZANIA REGULACYJNE"

Standard został opracowany z myślą o spółkach prowadzących działalność regulowaną i ma na celu pomoc inwestorom w lepszym zrozumieniu, jak regulacje stawek wpływają na wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy przyszłych przepływów pieniężnych spółek regulowanych. MSSF 20 wprowadza jednolite zasady ujmowania skutków różnic w czasie w zakresie stawek regulowanych, występujących w sytuacji, gdy moment świadczenia regulowanych usług różni się od momentu pobierania opłat od klientów. W takich przypadkach dotychczas prezentowane przychody mogły nie w pełni odzwierciedlać rzeczywistą działalność operacyjną spółki. Nowy standard wymaga ujmowania tych różnic w sprawozdaniach finansowych.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2029 roku lub później.

Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie Grupy.

ZMIANY DO MSR 28 „INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH"

Zmiany do MSR 28, których celem jest doprecyzowanie, które jednostki mogą stosować opcję wyceny w wartości godziwej w zakresie inwestycji w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia. Zmiany zostały wprowadzone w związku z pojawiającymi się rozbieżnościami interpretacyjnymi wynikającymi z wdrożenia MSSF 18.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później.

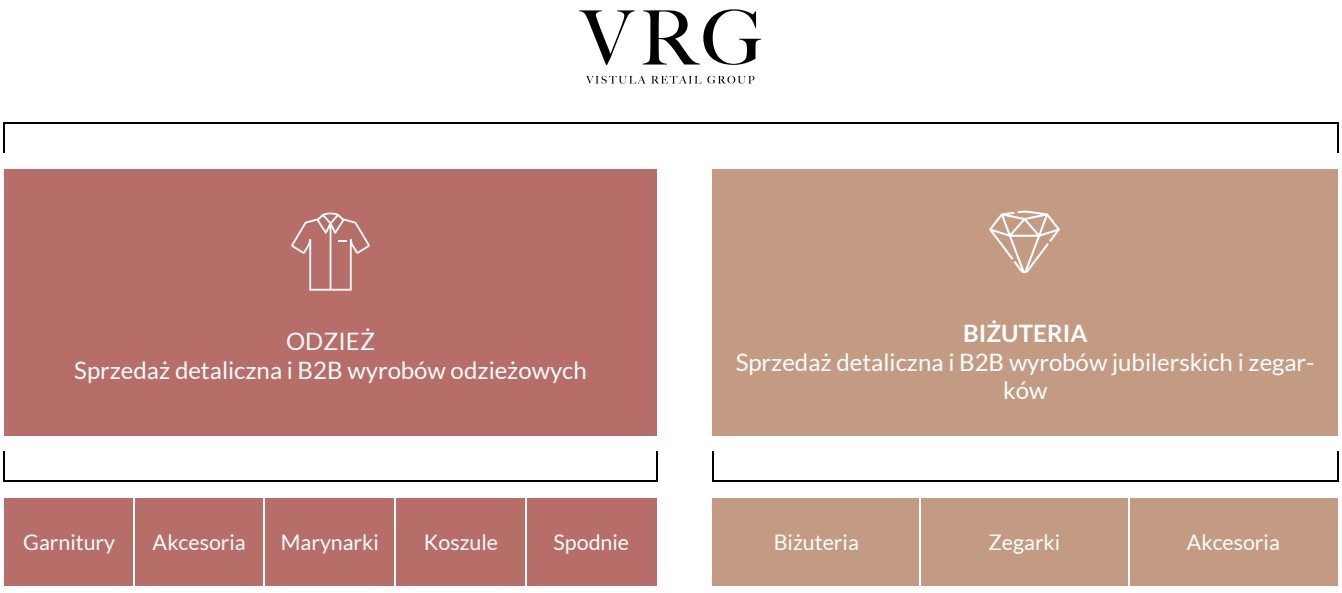
Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie Grupy.

8. 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, a także biżuterii i zegarków oferowanych w różnych segmentach cenowych, w tym w segmencie luksusowym. Obecnie buduje sprzedaż w oparciu o marki Vistula, Bytom, Wólczanka, W.KRUK (przez spółkę zależną), Lilou (przez spółki zależne) oraz Deni Cler Milano (przez spółkę zależną).

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:



MARKI W SEGMENCIE 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 stylizacje 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 SEGMENCIE 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. Wyróżniająca stylistyka 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 biżuterię 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.

Lilou

Lilou to marka biżuterii oparta na idei personalizacji oraz indywidualnego podejścia do klienta. Założona w 2008 roku marka od początku rozwija się wokół idei biżuterii niosącej osobiste emocje i znaczenia. Lilou pozycjonuje się jako marka łącząca autorski design, wysoką jakość wykonania oraz nowoczesne podejście do obsługi klienta. Posiada sieć butików w całej Polsce - w każdym z nich znajduje się atelier - pracownia, w której wykonywane są grawerunki oraz tworzone kompozycje biżuterii zgodnie z życzeniami klientów. Lilou to także prężnie rozwijający się sklep internetowy.

DNA marki opiera się na idei personalizacji poprzez grawerowanie i tworzenie unikalnych kompozycji o osobistym znaczeniu. Dzięki temu biżuteria nie podąża za chwilowymi trendami, lecz buduje trwałą, emocjonalną więź z właścicielem, stając się osobistym talizmanem. Jedną z kluczowych wartości marki jest autentyczność. Wszystkie wzory powstają w autorskiej pracowni projektowej i są objęte ochroną prawną.

Spójna estetyka Lilou opiera się na subtelności, symbolice i ponadczasowości, co buduje silną i rozpoznawalną tożsamość. Istotnym elementem filozofii marki jest zaangażowanie społeczne. Od początku swojego istnienia Lilou wspiera inicjatywy charytatywne poprzez dedykowane kolekcje, traktując odpowiedzialność społeczną jako naturalne przedłużenie relacji z klientami oraz wyznawanych wartości. Dzięki konsekwentnej wizji, wyrazistemu DNA i koncentracji na jakości doświadczenia klienta, Lilou zajmuje dziś pozycję lidera w segmencie personalizowanej biżuterii w Polsce.

ZEGARKI I MARKI ZEWNĘTRZNE

W. KRUK posiada w swojej ofercie zegarki najbardziej prestiżowych marek takich jak Rolex, Patek Philippe, Cartier, Chopard, Bulgari, IWC, Hublot, Jaeger Le Coutre, Panerai, Zenith, Franck Muller,Omega, Tudor, Grand Seiko Tag Heuer, Longines, Norqain, Maurice Lacroix, Raymond Weil, 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, Dolce&Gabbana, Cammilli Firenze.

DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA:

W ramach segmentu odzieżowego VRG S.A. współpracuje ze sprawdzonymi niezależnymi producentami, 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 2026 roku do 30 września 2026 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 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Polska	388 923	1 169 611	342 146	1 007 811
Strefa EURO	274	565	383	712
Strefa USD	0	-71	0	1
Strefa DKK	0	1	0	0
Strefa GBP	0	2	0	0
Strefa HUF	5 828	16 788	3 409	8 582
Strefa RON	5	8	0	0
Strefa AUD	0	1	0	0
Strefa CAD	0	1	0	0
Strefa CZK	1	4	0	0
Strefa NOK	0	2	0	0
Strefa SEK	0	2	0	0
Razem	**395 031**	**1 186 914**	**345 938**	**1 017 106**

W zakresie segmentów geograficznych zdecydowana większość działalności Grupy Kapitałowej realizowana jest na rynku polskim. Część sprzedaży dotyczy wysyłki towarów Grupy za granicę, a od listopada 2023 roku realizowana jest sprzedaż w salonach marki 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 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	205	0	0	0
Inne przychody operacyjne w tym:	917	4 633	408	2 806
z tyt. rozwiązania odpisów aktualizujących towarów/materiałów	*161*	*1 773*	*133*	*1 045*
z tyt. rozwiązania pozostałych rezerw	*57*	*57*	*0*	*160*
z tyt. rozwiązania rezerwy na zwroty	*0*	*1 064*	*0*	*667*

z tyt. likwidacji umów wycenianych zgodnie z MSSF 16	*204*	*204*	*32*	*392*
Razem	**1 122**	**4 633**	**408**	**2 806**

NOTA 3A POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe koszty operacyjne	w tys. PLN			
	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	34	617	1 373
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych	-65	0	-499	0
Odpisy aktualizujące wartość towarów	69	3 592	0	165
Odpisy aktualizujące wartość wyrobów	0	119	0	367
Przekazanie darowizny	657	2 194	332	1 443
Koszty likwidacji składników majątku obrotowego	84	1 016	192	1 596
Inne koszty operacyjne w tym:	280	1 865	647	2 358
rezerwa na przyszłe zobowiązania	*169*	*871*	*0*	*0*
odprawy ekonomiczne	*50*	*287*	*287*	*568*
niedobory inwentaryzacyjne	*36*	*176*	*11*	*1 175*
Razem	**1 025**	**8 820**	**1 289**	**7 302**

W roku 2025 dokonana została aktualizacja metodologii szacunków odpisów na zapasy w VRG S.A. Skutkuje ona szybszymi i większymi odpisami na zapasy kolekcji starszymi niż 2 lata odzwierciedlające ich aktualną wartość rynkową.

NOTA 4 PRZYCHODY FINANSOWE

Przychody finansowe	w tys. PLN			
	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Odsetki od lokat bankowych	102	438	2	19
Wycena kredytów według zamortyzowanego kosztu	0	92	0	0
Zysk z tytułu różnic kursowych	64	3 333	358	4 677
w tym: z tytułu umów leasingu finansowego dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*11*	*3 112*	*319*	*753*
Pozostałe	1	8	0	0
Razem	**167**	**3 871**	**360**	**4 696**

NOTA 4A KOSZTY FINANSOWE

Koszty finansowe	w tys. PLN			
	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	2 504	6 681	2 069	6 072
Odsetki od faktoringu	10	171	158	420
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu pozostałe	115	277	47	158

Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	3 809	10 763	3 117	9 046
Prowizje od kredytów i gwarancji	463	1 513	615	1 524
Strata z tytułu różnic kursowych	8 797	16 186	1 716	73
w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	*6 426*	*12 859*	*1 835*	*59*
Wycena kredytu według zamortyzowanego kosztu	6	0	0	0
Pozostałe	11	40	128	154
Razem	**15 715**	**35 631**	**7 850**	**17 447**

NOTA 5 PODATEK DOCHODOWY

(w tys. zł)	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Podatek dochodowy od osób prawnych	**4 170**	**16 335**	**3 454**	**12 901**
Podatek bieżący	5 155	15 962	3 699	13 052
Odroczony podatek dochodowy	-985	373	-245	-151

Podatek dochodowy bieżący (w tys. zł)	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Zysk (strata) brutto	**18 620**	**75 402**	**15 852**	**59 934**
Różnica pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem	3 097	-742	1 703	3 968
- różnica pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania wynikające z kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych i przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz dodatkowych przychodów i kosztów podatkowych	5 254	20 353	588	3 968
- inne różnice (m.in. odliczenie strat z lat ubiegłych, darowizn)	-2 157	-21 095	1 115	0
Dochód	27 133	83 968	19 466	68 690
Strata	-5 416	-9 308	-1 911	-4 788
Dochód/Strata	**21 717**	**74 660**	**17 555**	**63 902**
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	27 133	83 968	19 466	68 690
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki 19%	5 154	15 953	3 699	13 052
Podatek minimalny	1	9	0	0
Podatek dochodowy bieżący	**5 155**	**15 962**	**3 699**	**13 052**

Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej (w tys. zł)	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Zysk (strata) brutto	**18 620**	**75 402**	**15 852**	**59 934**
• Podatek dochodowy według stawki 19%	3 537	14 326	3 011	11 387
• **Efekt podatkowego ujęcia:**	**908**	**302**	**335**	**749**
(-) Wykorzystania strata podatkowych z lat ubiegłych	285	3 599	-5	0

Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej (w tys. zł)	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
(+) Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	1 302	6 401	509	3 770
(-) Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	22	2 035	149	3 030
(-) Kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	-18	183	8	51
(+) Przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	-104	-281	-22	60
• Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br.)	423	913	289	661
• Podatek odroczony	-985	373	-245	-151
• Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0	0	0
• Efekt różnicy w stawkach podatkowych pomiędzy krajami	284	407	65	255
• Podatek minimalny	1	9	0	0
• Inne	2	5	0	0
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	**4 170**	**16 335**	**3 454**	**12 901**
efektywna stopa podatkowa	*22,40%*	*21,66%*	*21,79%*	*21,53%*

Podatek CIT na terenie Węgier wynosi 9%.

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe (w tys. zł)	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
Bieżące aktywa podatkowe	**0**	**0**	**0**
Należny zwrot podatku	0	0	0
Bieżące zobowiązania podatkowe	**871**	**7 739**	**1 409**
Podatek do zapłaty	871	7 739	1 409

NOTA 6 REZERWA I AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	w tys. PLN					
	bilans				rachunek zysków i strat	
	30.09.2026	połączenie 08.01.2026	31.12.2025	30.09.2025	3 kwartały 2026 / okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	3 kwartały 2025 / okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	**273**	**0**	**219**	**158**	**54**	**82**
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	218	0	164	69	54	56
Odsetki naliczone od należności	0	0	0	33	0	33
Wpłacone zaliczki netto	7	0	7	8	0	0
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	0	0	0	0	0	0
Wycena transakcji forward	0	0	0	0	0	0

Środki trwałe w leasingu	47	0	47	47	0	0
Inne	1	0	1	1	0	-7
Odniesione na wynik finansowy	**273**	**0**	**219**	**158**	**54**	**82**
Odniesione na kapitał	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	**17 839**	**527**	**17 570**	**18 562**	**-319**	**233**
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	2 559	0	2 317	2 290	242	54
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	43	0	43	43	0	0
Odpisy aktualizujące	3 296	6	3 787	1 760	-497	-410
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	1 834	0	1 905	1 581	-71	-134
Wynagrodzenia, ZUS niezapłacony	176	105	95	69	-24	-45
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	251	0	0	19	251	-60
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	2 583	240	5 035	8 505	-2 691	647
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	298	2	109	248	187	-32
Odsetki zarachowane	65	0	65	41	0	0
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	875	150	1 088	768	-363	-91
Rezerwa na zwroty od odbiorców	1 612	24	1 596	1 344	-8	-143
Wycena programu lojalnościowego	282	0	282	265	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	3 965	0	1 248	1 629	2 717	469
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	-62	-23
Odniesione na wynik finansowy	**17 839**	**527**	**17 570**	**18 562**	**-319**	**233**
Odniesione na kapitał	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Odniesione na wynik finansowy – per saldo	**-17 566**	**-527**	**-17 351**	**-18 404**	**373**	**-151**

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 01.01.2026	Połączenie 08.01.2026	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Likwidacja	Saldo na 30.09.2026
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	345	0	65	410	0	0
Odpisy na zapasy	19 929	196	3 711	6 466	0	17 370
Odpisy na udziały	22	0	0	0	17	5
Odpisy aktualizujące wartość należności	3 006	32	223	81	0	3 180
Odpisy z tytułu udzielonych pożyczek	524	0	0	0	0	524
Razem odpisy	**23 826**	**228**	**3 999**	**6 957**	**17**	**21 079**

Rozwiązanie odpisów na wartości niematerialne i prawne wpływa na zysk ze sprzedaży środków trwałych.

W okresie od 01.01.2026 do 30.09.2026 roku rozwiązano odpis aktualizujący na zapasy w kwocie 6 466 tys. zł: 4 693 tys. PLN ujęto jako korekta kosztu własnego sprzedaży, 1 773 tys. PLN jako pozostałe przychody operacyjne. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy, związane było ze sprzedażą towarów uprzednio objętych odpisem. Jednocześnie zawiązano odpis w wysokości 3 711 tys. PLN w pozostałe koszty operacyjne.

W okresie od 01.07.2026 do 30.09.2026 roku rozwiązano odpis aktualizujący na zapasy w 1 272 tys. zł: 1 111 tys. PLN ujęto jako korekta kosztu własnego sprzedaży, 161 tys. PLN jako pozostałe przychody operacyjne. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy, związane było ze sprzedażą towarów uprzednio objętych odpisem. Jednocześnie zawiązano odpis w wysokości 69 tys. PLN w pozostałe koszty operacyjne.

Odpisy aktualizujące	w tys. PLN				
	Saldo na 01.01.2025	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 31.12.2025
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	6	0	6	0	0
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	844	499	0	345
Odpisy na zapasy	12 174	12 201	4 446	0	19 929
Odpisy na udziały	22	0	0	0	22
Odpisy aktualizujące wartość należności	3 133	302	429	0	3 006
Odpisy z tytułu udzielonych pożyczek	524	0	0	0	524
Razem odpisy	**15 859**	**13 347**	**5 380**	**0**	**23 826**

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 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
Stan na dzień 1 stycznia 2025	**9 249**	**4 765**	**1 126**	**3 426**	**269**	**18 835**
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	5 356	505	915	896	8	7 680
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-4 362	-533	-696	-682	-195	-6 468
Stan na dzień 31 grudnia 2025	**10 243**	**4 737**	**1 345**	**3 640**	**82**	**20 047**
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	8 570	4 737	1 345	3 640	82	18 374
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 673	0	0	0	0	1 673
Stan na dzień 1 stycznia 2026	**10 243**	**4 737**	**1 345**	**3 640**	**82**	**20 047**
Połączenie 08.01.2026	**680**	**0**	**0**	**284**	**0**	**964**
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	3 197	389	427	451	0	4 464
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-3 531	-57	-427	-1 032	-2	-5 049
Stan na dzień 30 września 2026	**10 589**	**5 069**	**1 345**	**3 343**	**80**	**20 426**
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	8 916	5 069	1 345	3 343	80	18 753
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 673	0	0	0	0	1 673

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 30.09.2026 rok składają się:

rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	**1 673 tys. PLN**	Razem 20 426 tys. PLN
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	**290 tys. PLN**	
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	**8 239 tys. PLN**	
rezerwa na premie i nagrody	**387 tys. PLN**	
rezerwa na zwroty od odbiorców	**3 343 tys. PLN**	
rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	**1 345 tys. PLN**	
rezerwa na przyszłe zobowiązania	**5 069 tys. PLN**	
pozostałe rezerwy	**80 tys. PLN**	

NOTA 9 NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

	w tys. PLN		
	stan na 30-09-2026 / koniec III kwartału 2026	stan na 31-12-2025 / koniec roku 2025	stan na 30-09-2025 / koniec III kwartału 2025
Wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	79 144	71 068	71 591
Otwarte akredytywy	19 323	19 954	17 627
Weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	445	449	391
Zobowiązania warunkowe razem	**98 912**	**91 471**	**89 609**

W Grupie nie występują należności warunkowe.

NOTA 10 INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 września 2026 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 kosztu (w tys. zł)	w tys. PLN					
	stan na 30-09-2026/ koniec III kwartału 2026		stan na 31-12-2025/ koniec roku 2025		stan na 30-09-2025/ koniec III kwartału 2025	
	Aktywa finansowe	Zobowiąza-nia finan-sowe	Aktywa finansowe	Zobowiąza-nia finan-sowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania fi-nansowe
Należności handlowe oraz pozostałe należności z tyt. kaucji i aktywa obrotowe	36 118	0	21 621	0	27 730	0
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	25 625	0	67 412	0	14 497	0
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	357 775	0	217 921	0	218 261
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*0*	*276 482*	*0*	*216 845*	*0*	*217 093*

Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	284 318	0	139 550	0	250 047
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*0*	*127 076*	*0*	*103 535*	*0*	*104 173*
Zobowiązania handlowe, pozostałe oraz zobowiązania z tyt. kaucji	0	224 576	0	238 926	0	158 240
Razem	**61 743**	**866 669**	**89 033**	**596 397**	**42 227**	**626 548**

Powyższe Aktywa i Zobowiązania finansowe zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie.

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

	w tys. PLN						
	3 kwartały/okres od 01-01-2026 do 30-09-2026						
Pozycje bilansowe	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
Należności handlowe oraz pozostałe	8	0	0	0	233	81	974
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	438	0	0	0	0	0	-400
Inne aktywa krótkoterminowe – Transakcje Forward	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	6 958	92	0	0	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	10 763	0	0	0	0	-9 747
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	0	40	0	0	0	0	-3 680
Razem	**446**	**17 761**	**92**	**0**	**233**	**81**	**-12 853**

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	9.6	Rozliczenia podatkowe

9. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

9.1. ZNACZĄCE WYDARZENIA W III KWARTALE 2026 ROKU:

Otoczenie makroekonomiczne i rynkowe

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego sprzedaż detaliczna w Polsce w cenach stałych wzrosła we wrześniu 2026 roku o 3,3% w porównaniu z analogicznym miesiącem poprzedniego roku, po wzroście o 3,8% w sierpniu. W okresie styczeń–wrzesień 2026 r. sprzedaż zwiększyła się o 3,0% rok do roku, wobec wzrostu o 3,9% w analogicznym okresie 2025 roku. Dane te wskazywały na utrzymanie wzrostu sprzedaży detalicznej, przy zróżnicowanej dynamice poszczególnych kategorii towarów. We wrześniu sprzedaż w grupie „tekstylia, odzież, obuwie" obniżyła się o 3,0% rok do roku w cenach stałych, a w całym okresie styczeń–wrzesień była niższa o 0,7% niż przed rokiem. Jednocześnie wybrane kategorie dóbr trwałych odnotowały wyraźne wzrosty sprzedaży. Zróżnicowanie tendencji rynkowych, w tym słabsza dynamika sprzedaży w segmencie odzieżowym, wskazywało na wymagające warunki prowadzenia działalności przez marki Grupy.

Pomimo wymagającego otoczenia konsumenckiego, według prognoz PMR Market Experts w 2026 roku oczekiwany jest wzrost wartości obu kluczowych rynków, na których działają marki Grupy. Wartość rynku męskiej odzieży eleganckiej w Polsce wyniesie około 2,5 mld zł netto, co oznacza wzrost o około 3% rok do roku. Jednocześnie wartość rynku jubilerskiego prognozowana jest na około 5,9 mld zł netto, co oznacza wzrost o około 12% w ujęciu nominalnym i około 3% w ujęciu realnym tj. skorygowanym o inflację kategorii. Na wysoką nominalną dynamikę rynku jubilerskiego wpływa w istotnym stopniu wzrost cen biżuterii i zegarków, związany m.in. z wysokimi cenami metali szlachetnych.

Jednocześnie rosło znaczenie handlu internetowego. We wrześniu 2026 roku wartość sprzedaży przez Internet, liczona w cenach bieżących, była o 18,7% wyższa niż rok wcześniej, a jej udział w sprzedaży detalicznej ogółem zwiększył się z 9,0% we wrześniu 2025 r. do 10,1% we wrześniu 2026 r. W grupie „tekstylia, odzież, obuwie" udział sprzedaży internetowej w tym okresie wzrósł z 23,6% do 27,1%. Dane te potwierdzały rosnące znaczenie kanału internetowego w strukturze sprzedaży detalicznej, w szczególności w segmencie odzieżowym, oraz wskazywały na znaczenie rozwijania sprzedaży wielokanałowej i integracji kanałów internetowych ze sprzedażą stacjonarną.

Obraz otoczenia rynkowego uzupełniały badania koniunktury konsumenckiej GUS. W III kwartale 2026 roku średnia wartość bieżącego wskaźnika ufności konsumenckiej (BWUK), obliczona na podstawie miesięcznych odczytów GUS, wyniosła minus 10,8 pkt, wobec minus 11,8 pkt w II kwartale 2026 roku oraz minus 11,5 pkt w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznaczało to nieznaczną poprawę przeciętnego poziomu nastrojów konsumenckich zarówno w ujęciu kwartalnym, jak i rocznym. Pomimo tej poprawy wskaźnik utrzymywał się na ujemnym poziomie, wskazując na przewagę ocen pesymistycznych nad optymistycznymi. Jednocześnie w trakcie III kwartału odnotowano pewne pogorszenie nastrojów, czego wyrazem był spadek wartości BWUK z minus 10,2 pkt w lipcu do minus 10,8 pkt we wrześniu. W październiku, a zatem już po zakończeniu okresu sprawozdawczego, wskaźnik obniżył się do minus 14,0 pkt. Dane te wskazywały na utrzymującą się ostrożność konsumentów mogącą wpływać na ich decyzje zakupowe, w szczególności w odniesieniu do wydatków o charakterze uznaniowym.

Według badania PMR Market Experts w 2026 w segmencie odzieżowym rosło znaczenie jakości i ponadczasowości produktów. W 2026 roku 71% kupujących deklarowało, że przy wyborze odzieży zwraca uwagę przede wszystkim na jakość, nawet jeżeli wiąże się ona z wyższą ceną, a około 60% konsumentów preferowało ponadczasowe fasony. Na rynku jubilerskim widoczne były z kolei tendencje do premiumizacji oraz rosnące znaczenie marki, jakości i wzornictwa, a także zmiana struktury okazji zakupowych, związana z rosnącym znaczeniem biżuterii jako produktu modowego, kupowanego również dla siebie i poza tradycyjnymi okazjami.

Według szybkiego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego, opublikowanego 13 listopada 2026 roku, produkt krajowy brutto Polski wzrósł w III kwartale 2026 roku realnie o 3,5% rok do roku, wobec wzrostu o 4,0% w analogicznym okresie 2025 roku. W ujęciu kwartalnym, po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowych, PKB zwiększył się o 0,8%. Dane te wskazywały na utrzymanie wzrostu gospodarczego, przy jednoczesnym osłabieniu jego dynamiki w ujęciu rocznym.

Według danych GUS w III kwartale 2026 roku przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw wzrosło nominalnie o 6,0% rok do roku, natomiast realnie o 2,3%. Spowolnienie dynamiki realnych wynagrodzeń mogło ograniczać tempo wzrostu wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych, w szczególności na dobra o charakterze uznaniowym. Jednocześnie wzrost wynagrodzeń pozostawał czynnikiem oddziałującym na koszty prowadzenia działalności handlowej.

Realizacja skupu akcji własnych

W sierpniu 2026 roku VRG S.A. przeprowadziła skup akcji własnych na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale nr 24/06/2026 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 czerwca 2026 r. w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych Spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego dla potrzeb nabywania akcji własnych Spółki. W wyniku zaproszenia skierowanego do akcjonariuszy Spółka nabyła 8.440.410 akcji własnych, stanowiących 3,6% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, po cenie 5,50 zł za akcję. Łączna cena nabycia wyniosła 46.422.255 zł, a rozliczenie transakcji nastąpiło 31 sierpnia 2026 roku. W wyniku przeprowadzonego skupu wyczerpane zostało upoważnienie do nabywania akcji własnych udzielone Zarządowi przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Spółka poinformowała o zakończeniu skupu raportem bieżącym nr 22/2026 z dnia 1 września 2026 roku.

Nabycie akcji własnych pozostaje związane z przyjętym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie programem motywacyjnym opartym na akcjach Spółki, którego zasady zostały określone w uchwale nr 23/06/2026 w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki, skierowanego do członków Zarządu VRG S.A., członków Zarządu W.KRUK S.A. oraz osób należących do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osób o istotnym znaczeniu dla Spółki i spółek z Grupy.

W odniesieniu do nabytych akcji własnych Spółka, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych przepisami prawa, nie wykonuje praw udziałowych.

Zmiany w akcjonariacie Spółki

W dniu 21 września 2026 roku VRG S.A. otrzymała od Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego, reprezentowanego przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., zawiadomienie o zmniejszeniu, w wyniku zbycia akcji Spółki, udziału Funduszu w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki o ponad 2 punkty procentowe w stosunku do poprzedniego zawiadomienia.

Zgodnie z przekazanym zawiadomieniem, według wskazanego w nim aktualnego stanu posiadania, Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 24.065.816 akcji VRG S.A., stanowiących 10,26% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 24.065.816 głosów, odpowiadających 10,26% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka poinformowała o otrzymaniu zawiadomienia raportem bieżącym nr 23/2026 z dnia 21 września 2026 roku.

Rozwój sieci sprzedaży i działalność marek segmentu odzieżowego

W segmencie odzieżowym działania w III kwartale koncentrowały się na dalszym wzmacnianiu konkurencyjności marek Vistula, Bytom i Wólczanka poprzez rozwój oferty produktowej, budowanie ich odrębnej tożsamości i wizerunku oraz poprawę jakości i efektywności sieci sprzedaży. Istotnym elementem tych działań było wdrażanie nowych konceptów salonów, które wyznaczają docelowy standard rozwoju sieci stacjonarnej. We wrześniu odbyła się premiera nowego shop conceptu Vistuli w warszawskich Złotych Tarasach, stanowiącego docelowy format marki dla regularnej sieci sprzedaży. Nowy koncept został zaprojektowany tak, aby w pełni oddawać charakter i DNA Vistuli oraz wspierać sprzedaż zarówno kolekcji męskiej, jak i damskiej, zapewniając obu częściom oferty odpowiednią ekspozycję i spójną prezentację marki. Równolegle w krakowskim centrum outletowym uruchomiono salony Vistula i Bytom w nowych konceptach, które stanowią docelowe formaty obu marek dla kanału outletowego. Rozwiązania wypracowane w nowych konceptach będą wykorzystywane przy kolejnych modernizacjach, relokacjach i selektywnym rozwoju sieci.

Oferta handlowa marki Vistula na sezon Jesień-Zima 2026 skoncentrowana została wokół ponadczasowej elegancji, naturalnych surowców i bogatej palety kolorów ziemi, ze szczególnym uwzględnieniem odcieni brązu, bordo i głębokiej zieleni. We wrześniu wprowadzono na rynek kapsułę Vistula Fine Tailoring, obejmującą garnitury męskie wykonane w technologii półtradycyjnej half canvas z tkanin renomowanych włoskich manufaktur Tallia Di Delfino, Guabello i Marzotto o skrętnościach Super 130's i 150's, uzupełnioną asortymentem dzianin z wełny merino i kaszmiru. W kolekcji damskiej rozwijano ofertę garniturów w ponadczasowej kolorystyce od beży przez szarości do czerni oraz ofertę dzianin z merino, alpaki i moheru oraz wyrobów z naturalnego zamszu.

We wrześniu Vistula rozpoczęła kampanię „Stwórz swój moment" z udziałem Magdaleny Cieleckiej i Borysa Szyca. Jej założeniem było połączenie prezentacji kolekcji damskiej i męskiej z podkreśleniem jakości krawiectwa, materiałów i możliwości komponowania garderoby na różne okazje. Dobór ambasadorów podkreślał dojrzałość, autentyczność i indywidualny styl, odpowiadające założeniom komunikacji marki. Narracja pokazuje bohaterów w naturalnych sytuacjach: przy codziennych wyborach, w skupieniu, w czasie wolnym. Kolekcja Jesień–Zima 2026 stanowiła element tej narracji, akcentującej indywidualny styl i autentyczność bohaterów kampanii.

Bytom kontynuował rozwój kolekcji Jesień–Zima 2026 oraz kampanię wizerunkową z udziałem Marcina Dorocińskiego, rozpoczętą pod koniec sierpnia. Kampania, realizowana w scenerii Tatr, nawiązywała do tradycji marki i klasycznej męskiej elegancji, rozwijając ideę „Celebrujmy ważne dla Was chwile. Wspólnie". W ofercie produktowej szczególny nacisk położono na płaszcze, kurtki, garnitury, koszule i dzianiny. Istotnym przedsięwzięciem było również partnerstwo przy nowej ekranizacji powieści Bolesława Prusa „Lalka", realizowane w ramach projektu „BYTOM x Lalka". W jego ramach marka przygotowała limitowaną kolekcję odzieży i akcesoriów inspirowanych estetyką epoki oraz zaangażowała się w promocję filmu, w tym uroczystą premierę w Teatrze Wielkim – Operze Narodowej. Bytom objął także mecenatem wystawę kostiumów filmowych „Szyk i konwenanse" w Muzeum Łazienki Królewskie, otwartą 16 września 2026 roku.

Wólczanka rozwijała specjalizację w kategorii koszul formalnych i codziennych, oferując produkty z bawełny egipskiej oraz tkanin uznanych producentów europejskich, w tym z grupy Albini i linii Thomas Mason. W ramach kolekcji jesienno-zimowej eksponowano również ofertę Traveler, obejmującą koszule o właściwościach użytkowych ułatwiających pielęgnację i ograniczających zagniecenia. Kolekcję koszul casualowych uzupełniły modele w jesiennych wzorach i kolorach, w tym w odcieniach burgundu, brązu i fioletu. Istotnym uzupełnieniem kolekcji jesiennej była kapsuła koszul bawełnianych z dodatkiem wełny. Asortyment uzupełniały dzianiny z wełny merino, a także kaszmiru. Kolekcja damska obejmowała biznesowe koszule z tkanin bawełnianych o satynowym splocie, modele z motywami kwiatowymi oraz koszule premium z jedwabiu. Rozwój tej oferty służył wzmocnieniu czytelnego pozycjonowania marki, której podstawową kategorią pozostawały koszule.

Deni Cler Milano, obchodząca w 2026 roku 55-lecie działalności, wprowadzała kolekcję Jesień–Zima 2026, łączącą klasyczne fasony z sezonową kolorystyką i starannym doborem tkanin. Działania obejmowały wdrożenie nowego serwisu e-commerce oraz rozwój narracji rzemieślniczej w ramach cyklu wideo „Sztuka detalu" oraz komunikację kolekcji z udziałem Mariety Żukowskiej.

Działalność marek segmentu jubilerskiego

Segment jubilerski konsekwentnie rozwijał ofertę autorskich kolekcji wzorniczych, polskiego rzemiosła oraz rozbudowę portfolio prestiżowych marek zegarkowych. W marce W.KRUK kluczowym wydarzeniem handlowym kwartału była lipcowa premiera kolekcji autorskiej NEW FOLK, inspirowanej motywami regionalnego haftu podhalańskiego, krakowskiego, wilanowskiego i cieszyńskiego, wytworzonej ze srebra pochodzącego z recyklingu, której twarzą została podhalańska artystka i etnolog Anna Nędza-Kubiniec. W sieci sprzedaży kontynuowano dystrybucję kolekcji PEŁNIA, opracowanej we współpracy z Katarzyną Nosowską oraz prowadzono intensywną komunikację ekspercką w segmencie szwajcarskich zegarków luksusowych pod hasłem „Najlepsza oferta zegarków w Polsce", wspieraną współpracą z markami TAG Heuer, Panerai oraz IWC Schaffhausen, jak również promocją salonu flagowego przy alei Andrássy w Budapeszcie. Rozwój autorskich kolekcji i kategorii zegarkowej pozwalał marce odpowiadać na potrzeby klientów poszukujących zarówno biżuterii codziennej, jak i produktów okolicznościowych. Równolegle prowadzono działania dotyczące standardu ekspozycji i sieci salonów, a także obecności W.KRUK na rynku węgierskim.

Lilou, włączona do Grupy w pierwszym kwartale 2026 roku, rozwijała w III kwartale ofertę biżuterii personalizowanej. Wprowadzano między innymi kolekcję Krokodyl, opartą na ażurowych elementach łańcuchowych, nowe warianty Mini Icons oraz produkty z kolekcji Hero, a także rozszerzano ofertę wyrobów ze złota próby 375. Istotną cechą oferty pozostawała możliwość indywidualnego komponowania i grawerowania biżuterii. Marka uczestniczyła ponadto w kampanii społecznej „Dotykam=Wygrywam", promującej profilaktykę nowotworową oraz realizowała działania promocyjne we współpracy z partnerami zewnętrznymi. Odrębne pozycjonowanie Lilou, oparte na personalizacji i biżuterii o charakterze prezentowym, stanowiło uzupełnienie szerokiej oferty W.KRUK. W III kwartale kontynuowano działalność handlową obu marek, przy zachowaniu ich odrębnych tożsamości i sposobów komunikacji z klientami.

9.2. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 13 października 2026 roku Pani Marta Zgodzińska złożyła rezygnację z funkcji członkini Rady Nadzorczej VRG S.A., ze skutkiem na koniec tego dnia. W tym samym dniu Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o uzupełnieniu swojego składu w drodze kooptacji, powołując Panią Annę Kubicę do składu Rady Nadzorczej obecnej wspólnej kadencji. Informacje te zostały przekazane raportem bieżącym nr 24/2026 z dnia 13 października 2026 roku.

Zmiany w akcjonariacie Spółki

W dniu 9 listopada 2026 roku VRG S.A. otrzymała od Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego, reprezentowanego przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., zawiadomienie o zmniejszeniu, w wyniku zbycia akcji Spółki, udziału Funduszu w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki poniżej 10%.

Zgodnie z przekazanym zawiadomieniem, według wskazanego w nim aktualnego stanu posiadania, Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 22.556.122 akcji VRG S.A., stanowiących 9,62% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 22.556.122 głosów, odpowiadających 9,62% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka poinformowała o otrzymaniu zawiadomienia raportem bieżącym nr 25/2026 z dnia 9 listopada 2026 roku.

Działania wdrożone przez marki Grupy VRG w IV kwartale 2026 r.

W IV kwartale 2026 roku marki segmentu odzieżowego i jubilerskiego Grupy VRG S.A. wdrożyły działania ukierunkowane na wykorzystanie potencjału sprzedażowego sezonu jesienno-zimowego, ze szczególnym uwzględnieniem listopadowych akcji promocyjnych związanych z Black Friday i Black Week oraz okresu zakupów poprzedzających Święta Bożego Narodzenia. Skoncentrowano się na dostosowaniu oferty produktowej do sezonowego popytu, intensyfikacji komunikacji marketingowej oraz zwiększaniu ruchu i sprzedaży w salonach stacjonarnych i kanałach internetowych. Działania obejmują kampanie digitalowe, media społecznościowe, komunikację bezpośrednią z klientami, materiały reklamowe w salonach oraz wybrane kampanie zasięgowe.

Segment odzieżowy

Marki Vistula, Bytom i Wólczanka wdrożyły ofertę i działania marketingowe na sezon jesienno-zimowy, obejmujące w szczególności okrycia wierzchnie, dzianiny, koszule oraz odzież formalną. W ramach działań na końcową część roku przygotowano kolekcje prezentowe, akcesoria i produkty premium, a także stylizacje przeznaczone na uroczystości świąteczne, noworoczne, karnawałowe i studniówkowe. Listopadowe działania promocyjne związane z Black Friday obejmą sprzedaż stacjonarną i internetową, natomiast w grudniu komunikacja skoncentruje się na ofercie świątecznej.

W dniu 7 października 2026 roku Vistula zorganizowała wydarzenie prezentujące nowy koncept salonu w warszawskich Złotych Tarasach, połączone z prezentacją kolekcji Jesień–Zima 2026. W wydarzeniu uczestniczyli ambasadorzy marki Magdalena Cielecka i Borys Szyc oraz artyści Natalia Przybysz i Krzysztof Zalewski. Ogłoszono również partnerstwo Vistuli przy trasie koncertowej Natalii Przybysz „Tribute to Sojka". Marka wdrożyła również kolejne działania w ramach kampanii „Stwórz swój moment", obejmujące komunikację zimowych stylizacji, kolekcji wieczorowych i prezentowych oraz linii Fine Tailoring.

Bytom wdrożył działania produktowe i marketingowe skoncentrowane na kolekcji celebracyjnej, obejmującej garnitury, smokingi, białe koszule oraz jedwabne i skórzane akcesoria. Oferta sezonowa została uzupełniona o płaszcze, kurtki, marynarki i dzianiny, a oferta na okres przedświąteczny obejmuje koszule premium, swetry i eleganckie dodatki prezentowe. Marka kontynuuje kampanię z Marcinem Dorocińskim oraz działania promocyjne związane z projektem „Bytom x Lalka", w tym prezentację kolekcji inspirowanej filmem. Komunikację marketingową uzupełnia kampania świąteczna oraz współpraca z wydarzeniami kulturalnymi.

Wólczanka rozszerzyła ofertę casualową o koszule sztruksowe i flanelowe oraz damskie i męskie swetry wełniane o splocie warkoczowym. W segmencie formalnym oferta została uzupełniona m.in. o koszule męskie z dodatkiem wełny o właściwościach termoregulacyjnych, natomiast kolekcja damska o miękkie swetry z wysokogatunkowej wełny. Oferta świąteczna obejmie koszule, swetry, piżamy w kratę, akcesoria oraz produkty premium z kaszmiru, dostępne również w specjalnych opakowaniach prezentowych. W ramach kampanii „Wólczanka idealna na prezent" i „Wólczanka idealna na święta" promowane są koszule z personalizacją oraz karty podarunkowe. Przygotowano także odrębną kampanię studniówkową skierowaną do młodszych klientów, przede wszystkim za pośrednictwem mediów społecznościowych.

Deni Cler Milano wdrożyła działania wspierające kolekcję Jesień–Zima 2026, koncentrując komunikację na jakości materiałów, wzornictwie, konstrukcji odzieży i detalach wykończenia. Działania obejmują współpracę z twórczyniami internetowymi, obecność w mediach oraz rozwój materiałów wideo, w tym cyklu „Sztuka detalu", prezentującego walory produktowe i wyróżniające elementy rzemiosła krawieckiego.

Segment jubilerski

W.KRUK i Lilou wdrożyły działania ukierunkowane na wykorzystanie zwiększonego popytu na biżuterię i produkty prezentowe w końcowej części roku. Obie marki uruchomiły wielokanałowe działania związane z Black Friday i okresem przedświątecznym,

wspierające sprzedaż w salonach i sklepach internetowych. Istotnymi elementami komunikacji pozostają autorskie kolekcje, prezentowy charakter oferty oraz działania wspierające budowanie relacji z klientami.

W.KRUK kontynuuje promocję kolekcji SEDNO NOSOWSKA x W.KRUK, wprowadzonej 22 października 2026 roku, obejmującej pierścionki, kolczyki, bransolety i obrączki oraz jedwabne chusty, z możliwością łączenia biżuterii z wcześniejszą kolekcją PEŁNIA. Marka przygotowała również nową odsłonę kolekcji NEW FOLK oraz wdrożyła działania przygotowujące sprzedaż do najważniejszego okresu handlowego roku. W dalszej części kwartału działania będą koncentrować się na ogólnopolskiej kampanii świątecznej, komunikacji programu lojalnościowego, aktywnościach w salonach oraz dalszym wzmacnianiu rozpoznawalności marki na rynku węgierskim.

Lilou wdrożyła działania związane z rozwojem oferty biżuterii personalizowanej, wprowadzając kolekcję Cocktail, inspirowaną motywem kul, obejmującą chokery, bransoletki, kolczyki i pierścionki w trzech wariantach kolorystycznych. Kolekcja Icons została rozszerzona o zawieszki w kształcie serca i koniczyny z możliwością grawerunku, Aura – o geometryczne bransolety i pierścionki, a Biarritz – o nowe modele z kamieniami naturalnymi, w tym cytrynem, prasolitem i kwarcem. Marka przygotowała również poszerzenie asortymentu o perfumy męskie z możliwością personalizacji flakonu oraz uruchomiła działania związane z kampanią Black Week w kanałach online i offline.

Podejmowane i planowane działania mają na celu zwiększenie sprzedaży w najważniejszym okresie handlowym końca roku.

9.3. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

9.4. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE

Polityka dywidendowa w Grupie Kapitałowej VRG

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

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.

W dniu 18 maja 2026 r. VRG S.A. opublikowała raport bieżący nr 6/2026, w którym Zarząd VRG S.A. poinformował o podjęciu w dniu 18 maja 2026 r. uchwały w sprawie przyjęcia wniosku Zarządu VRG S.A. do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie sposobu podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2025.

Powyższy wniosek zawierał rekomendację niewypłacania dywidendy z zysku za rok 2025 i przeznaczenia zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2025 w wysokości 8.121.062,13 zł w całości na zasilenie kapitału zapasowego. Powyższa rekomendacja zakładała odstąpienie od polityki dywidendowej przyjętej przez Zarząd Spółki w dniu 18 maja 2022 roku („Polityka Dywidendowa") w odniesieniu do podziału zysku za rok 2025.

Rekomendacja wynikała z konieczności zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz 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. Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował, że rozważa zwrócenie się do Walnego Zgromadzenia Spółki o podjęcie uchwały w sprawie wprowadzenia w Spółce długoterminowego programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki, skierowanego do Zarządu Spółki, Zarządu W.KRUK S.A. oraz kluczowej kadry menedżerskiej Spółki oraz innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki oraz spółek z jej grupy kapitałowej. Program motywacyjny, o którym mowa powyżej, mógłby zostać realizowany poprzez przyznanie osobom uprawnionym, za ich zgodą, uprawnień w postaci warunkowego prawa do nabycia akcji własnych Spółki przy wykorzystaniu akcji własnych Spółki, które mogłyby zostać nabyte przez Spółkę na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Rekomendacja podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2025, o której mowa powyżej stanowiła spełnienie wymagań art. 395 § 2 pkt. 2) w związku z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych. Jednocześnie Zarząd poinformował, że poddana pod głosowanie na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 18 maja 2026 r. uchwała Rady Nadzorczej w sprawie przyjęcia i przedstawienia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu VRG S.A. sprawozdania z oceny przez Radę Nadzorczą powyższego wniosku Zarządu w sprawie sposobu podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2025, nie uzyskała wymaganej większości głosów.

Ostateczny kształt uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2026 roku w sprawie sposobu podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2025 oraz wypłacie dywidendy z zysków netto osiągniętych w latach ubiegłych został ukształtowany zarówno przez rekomendacje Zarządu, jak i wnioski zgłoszone przez akcjonariuszy oraz zmiany wprowadzone do porządku obrad i projektów uchwał przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

W dniu 25 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę Nr 7/06/2026 o przeznaczeniu całego zysku netto VRG S.A. za rok obrotowy 2025 na kapitał zapasowy Spółki, realizując tym samym podstawowe założenie rekomendacji Zarządu z dnia 18 maja 2026 roku.

Niezależnie od sposobu podziału zysku za rok 2025 Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2026 roku podjęło uchwałę nr 25/06/2026 o wypłacie dywidendy z zysków netto osiągniętych w latach ubiegłych i przekazanych na kapitał zapasowy. Dywidenda została ustalona w wysokości 0,05 zł na jedną akcję, co odpowiadało łącznej kwocie 11.722.792 zł. Dzień dywidendy wyznaczono na 19 września 2026 roku, natomiast termin jej wypłaty na 15 grudnia 2026 roku.

9.5. 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.

9.6. 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.

9.7. 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 2026 do 30 września 2026 roku wyniosła 1 200 tys. PLN.

Dwóch członków Zarządu VRG zasiada w Zarządzie W.KRUK S.A. i z tego tytułu pobrali kwotę 1 371 tys. PLN.

Wartość krótkoterminowych świadczeń członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej wypłaconych w okresie od 1 stycznia 2026 do 30 września 2026 roku wyniosła 499,5 tys. PLN.

Dodatkowo członkowie Rady Nadzorczej VRG S.A. pełniący funkcje w Radzie Nadzorczej W.KRUK S.A. pobrali kwotę 59,5tys. PLN z tego tytułu.

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

W III kwartale 2026 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 2026 roku.

Na dzień 30.09.2026 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 poźn, zm. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań DCG S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę Dominującą do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 22.500.000 PLN, poręczenie ważne jest do 14 lipca 2031 roku.

W związku z zawarciem umowy przyrzeczonej w wykonaniu dokumentacji transakcyjnej dotyczącej nabycia spółek grupy Lilou i uruchomieniem kredytu inwestycyjnego, spółki nabywane w ramach projektu akwizycyjnego tj. LILOU Sp. z o.o., BELLVER WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom., Lilou Online Shop WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom., Lilou Retail WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom., Logistics Retail

WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom udzieliły poręczenia spółkom W.KRUK S.A. i WK SPV 1 Sp. z o.o. z tytułu umowy kredytu inwestycyjnego do wysokości 180.000.000,00 PLN każda, poręczenie ważne jest do 23 lipca 2035 roku.

9.9. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu skonsolidowanym z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 46 756 tys. PLN.

Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnej w kwocie 1 200 tys. PLN dotycząca niezbudowanych nieruchomości gruntowych (grunty rolne) położonych w gminie Wieruszów w województwie łódzkim, o łącznej powierzchni 1,992 ha.

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

Nie dotyczy.

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

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

Negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy w ciągu najbliższych kilku kwartałów mogą wywierać:

- Trwające napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie wpływają na globalne łańcuchy dostaw, w szczególności poprzez zakłócenia w transporcie morskim oraz wzrost kosztów frachtu. Dodatkowo sytuacja ta może powodować wahania cen surowców energetycznych oraz kursów walut.
- Wzrost cen kruszców.
- Inflacja oraz wzrost cen.
- Ograniczenie konsumpcji.
- Konflikt zbrojny w Ukrainie.
- Deprecjacja PLN w stosunku do USD, EUR, CHF.
- Sytuacja ekonomiczno – społeczna w Polsce.
- Zmiana polityki celnej krajów należących do czołowych gospodarek światowych.

Pozytywny wpływ na wyniki finansowe Grupy ciągu najbliższych kilku kwartałów mogą wywierać:

- Poszerzanie oferty Grupy oraz lepsza oferta w kluczowych kategoriach produktowych.
- Trafione w gusta klientów nowe autorskie kolekcje biżuterii.
- Efekt wdrożonych projektów wspierających sprzedaż (marketing automation i CRM; onebasket; 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.

– Przejęcie grupy spółek Lilou.

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

Proces zarządzania ryzykiem jest realizowany w oparciu o Politykę zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej VRG. Wspiera ona realizację strategii Grupy i ma na celu zagwarantowanie odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa działalności biznesowej oraz sprawozdawczości finansowej. Grupa Kapitałowa dąży do odpowiednio wczesnego rozpoznania oraz zarządzania ryzykami związanymi z działalnością spółek Grupy. Proces i metody zarządzania ryzykiem są adekwatne do skali działalności Grupy oraz dostosowane do poziomu danego ryzyka. Proces zarządzania ryzykiem jest procesem systematycznym i podlegającym doskonaleniu - jest dostosowywany do nowych czynników i źródeł ryzyka, a także zmieniającego się otoczenia prawnego i ekonomicznego. Metody zarządzania ryzykiem są okresowo weryfikowane.

Zarząd odpowiada za skuteczne zarządzanie ryzykiem. Komitet Audytu jako stały organ kolegialny Rady Nadzorczej sprawuje stały nadzór nad działaniami Zarządu w zakresie zarządzania ryzykiem.

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, osiągane 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, konflikty na Ukrainie i na Bliskim Wschodzie, 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) w tym bieżące monitorowanie sytuacji na Bliskim Wschodzie i na tej podstawie weryfikowanie kierunków i celów rozwoju. Dywersyfikacja źródeł dostaw i miejsc zlecania produkcji. Wycofanie się z projektów obarczonych 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. Optymalizacja poziomu zatowarowania sklepów i poziomu zapasów. Realizacja nowych inicjatyw. Prowadzenie weryfikacji rentowności salonów sieci własnej - zwiększenie sprzedaży z metra kwadratowego i poprawa EBIT sieci.

	Wsparcie trafficu offline i online oraz budowa świadomości marek. Projekt multibrand jako oferta dla franczyzobiorców. Programy motywacyjne dla doradców sprzedaży. Misja firmy w duchu slow fashion i komunikacja do rynku. Rozwój sprzedaży na innych rynkach niż polski. Inwestycja w rozwój kanału e-commerce. Akwizycja marki Lilou - pozyskanie silnego i rozpoznawalnego brandu z ugruntowaną pozycją na rynku, oferującego unikatowy produkt i asortyment niekonkurujący bezpośrednio z ofertą W.KRUK, o odmiennym pozycjonowaniu cenowym i dostępie do innej, młodszej grupy docelowej, ze znaczącym potencjałem dalszego rozwoju.
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. Komunikowanie kolekcji na zewnątrz. Dywersyfikacja ID marek. Monitorowanie zachowań konsumenckich. Dopasowywanie planu asortymentowego do budżetu oraz do pików sprzedażowych. Analiza rankingu sprzedaży, analiza opinii klientów i kierowników salonów, posezonowe przeglądy kolekcji oraz rozwijanie na tej podstawie nowych produktów. Piramida kolekcji - optymalne rozłożenie produktów bazowych, komercyjnych i trendowych. Optymalizacja polityki cenowej. Zapas stały, zapewnienie dostępności produktów basic. Analiza konkurencji. Aktualizacja kalendarza kupiecko-projektowego. Dywersyfikacja rynków i dostawców. Regularne uzupełnianie oferty o nowości (sezonowe i trendowe).
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 przychodów 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. Czynnik ludzki może 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. Ograniczenie ilości dostaw transportem lotniczym przez Bliski Wschód i bieżące monitorowanie sytuacji na Bliskim Wschodzie. Zabezpieczenie odpowiedniego zapasu opakowań.

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

W okresie sprawozdawczym istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, miała transakcja przejęcia grupy spółek Lilou. Transakcja ta została opisana w punkcie 6. Przejęcie kontroli nad jednostkami. Jednocześnie nie zanotowano innych zdarzeń - w tym o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne.

KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA III KWARTAŁ 2026

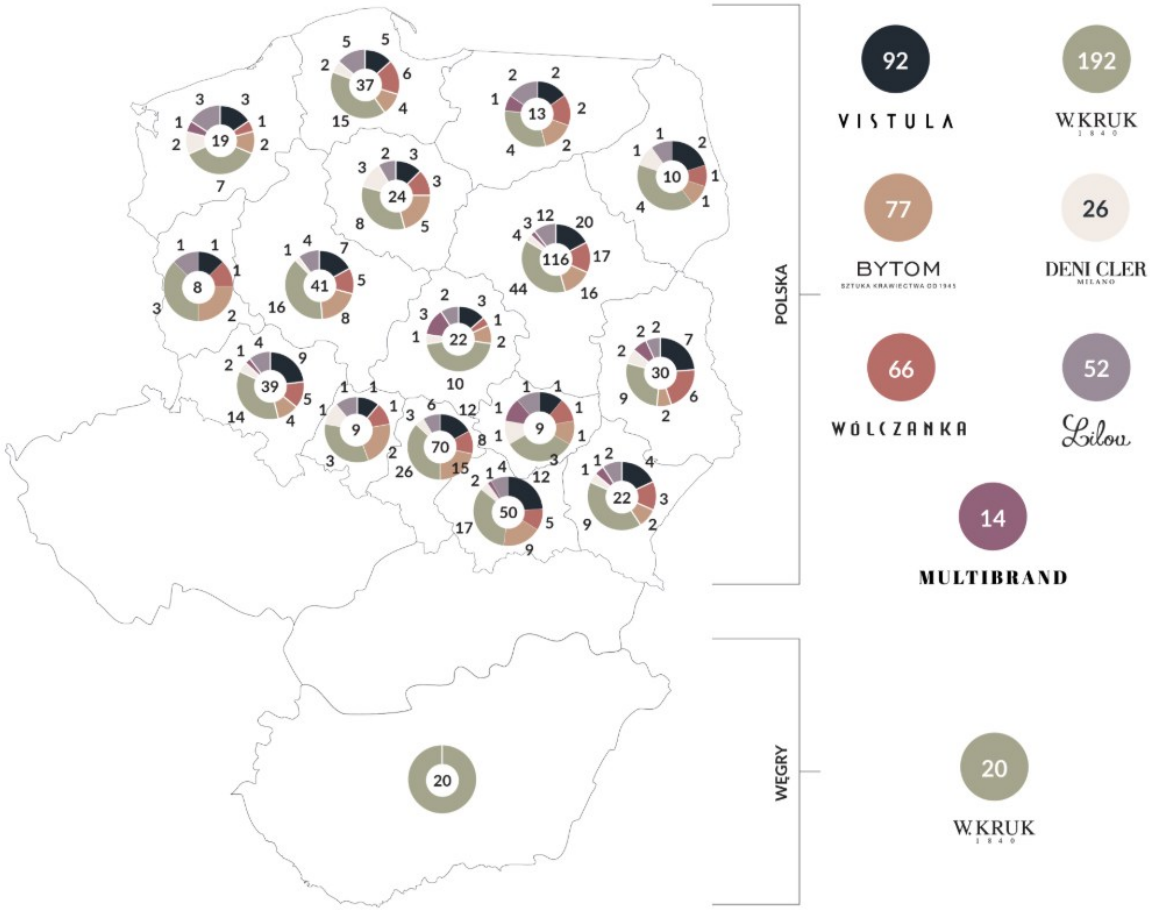
1. WYNIKI FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2026 ROKU

Na koniec III kwartału 2026 roku w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej Grupy zwiększyła się do 53,9 tys. m2, czyli o 10,3% r/r. Spadek powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 2,3%, natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o 37,8%.

Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu w tys. m2)	30.09.2026	30.09.2025
Segment odzieżowy	32,8	33,5
Segment jubilerski	21,1	15,3
Ogółem detal	53,9	48,9

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 2026 roku posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 539 lokalizacji łącznie z salonami franczyzowymi marek marek Vistula, Wólczanka, Bytom, Deni Cler Milano, W.KRUK i Lilou. 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 2026 roku według poszczególnych marek.



PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY

	w tys. PLN			
	3 kwartały 2026 od 01-01-2026 do 30-09-2026	**3 kwartały 2025** od 01-01-2025 do 30-09-2025	**3 kwartał 2026** od 01-07-2026 do 30-09-2026	**3 kwartał 2025** od 01-07-2025 do 30-09-2025
Przychody ze sprzedaży	1 186 914	1 017 106	395 031	345 938
EBITDA	225 774	174 294	74 710	57 280
EBIT	107 162	72 685	34 168	23 342
Wynik netto	**59 067**	**47 033**	**14 450**	**12 398**

MSR 17*	w tys. PLN			
	3 kwartały 2026 od 01-01-2026 do 30-09-2026	**3 kwartały 2025** od 01-01-2025 do 30-09-2025	**3 kwartał 2026** od 01-07-2026 do 30-09-2026	**3 kwartał 2025** od 01-07-2025 do 30-09-2025
Przychody ze sprzedaży	1 186 914	1 017 106	395 031	345 938
EBITDA	128 959	88 572	41 180	28 948
EBIT	100 499	66 710	31 252	21 452
Wynik netto	**70 225**	**48 942**	**20 470**	**14 599**

**W powyższej tabeli zaprezentowano podstawowe pozycje finansowe Grupy z pokazaniem wpływu MSR 17 jako poprzednio obowiązującego standardu*

Różnica pomiędzy wynikiem operacyjnym (EBIT) pod MSR 17, a wynikiem operacyjnym według obowiązujących standardów w III kwartałach 2026 roku wynikała z faktu, iż koszty czynszów pod MSR 17, ujmowane w kwotach płatności netto, były wyższe niż odpisy amortyzacyjne aktywów z tytułu prawa do użytkowania lokali handlowych, ujmowanych liniowo przez okres obowiązującej

umowy. W pierwszych trzech kwartałach 2026 roku zysk operacyjny (EBIT) Grupy Kapitałowej, skalkulowany przy wyłączeniu wpływu MSSF 16, wyniósł 100,5 mln PLN i był wyższy o 33,8 mln PLN, tj. o 50,7%, niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w III kwartałach 2026 roku wyniosły 1 186,9 mln PLN i były o 169,8 mln PLN (16,7%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Skonsolidowany zysk EBITDA w III kwartałach 2026 roku wyniósł 225,8 mln PLN i był wyższy o 29,5% niż w poprzednim roku. Zysk EBITDA skalkulowany przy wyłączeniu wpływu MSSF 16 wyniósł 129,0 mln PLN.

W III kwartałach 2026 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto na poziomie 59,1 mln PLN w porównaniu do zysku netto na poziomie 47,0 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zysk netto skalkulowany przy wyłączeniu wpływu MSSF 16 wyniósł 70,2 mln PLN.

Zwiększenie wartości sprzedaży Grupy w III kwartałach 2026 roku było efektem włączenia do Grupy spółek Lilou oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży w pozostałych markach.

SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment Odzieżowy	tys. PLN			
	3 kwartały 2026 od 01-01-2026 do 30-09-2026	**3 kwartały 2025** od 01-01-2025 do 30-09-2025	**3 kwartał 2026** od 01-07-2026 do 30-09-2026	**3 kwartał 2025** od 01-07-2025 do 30-09-2025
Przychody ze sprzedaży	**466 454**	**451 815**	**148 323**	**145 954**
Koszt własny sprzedaży	169 972	185 638	55 287	62 645
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**296 482**	**266 177**	**93 036**	**83 309**
Koszty sprzedaży	227 396	225 544	75 428	74 113
Koszty ogólnego zarządu	44 118	42 779	14 626	13 693
Pozostałe przychody operacyjne	2 388	2 180	325	347
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	234	0
Pozostałe koszty operacyjne	7 695	5 163	840	578
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	106	1 131	0	603
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**19 555**	**-6 260**	**2 701**	**-5 331**
Przychody / koszty finansowe	-12 896	-6 283	-5 938	-3 561
Zysk (strata) brutto	6 659	-12 543	-3 237	-8 892
Podatek dochodowy	2 057	64	-412	15
Zysk (strata) netto roku obrotowego	**4 602**	**-12 607**	**-2 825**	**-8 907**

MSR 17* Segment odzieżowy	tys. PLN			
	3 kwartały 2026 od 01-01-2026 do 30-09-2026	**3 kwartały 2025** od 01-01-2025 do 30-09-2025	**3 kwartał 2026** od 01-07-2026 do 30-09-2026	**3 kwartał 2025** od 01-07-2025 do 30-09-2025
Przychody ze sprzedaży	**466 454**	**451 815**	**148 323**	**145 954**
Koszt własny sprzedaży	169 972	185 638	55 287	62 645
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**296 482**	**266 177**	**93 036**	**83 309**
Koszty sprzedaży	231 019	228 811	76 844	75 229
Koszty ogólnego zarządu	43 980	43 099	14 579	13 640
Pozostałe przychody operacyjne	2 337	2 006	274	332
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	234	0
Pozostałe koszty operacyjne	7 595	4 976	821	525
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	106	1 131	0	603
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**16 119**	**-9 834**	**1 300**	**-6 356**
Przychody / koszty finansowe	-3 077	-2 170	-1 711	-1 177
Zysk (strata) brutto	13 042	-12 004	-411	-7 533

MSR 17* Segment odzieżowy	tys. PLN			
	3 kwartały 2026 od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2025 od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2026 od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 od 01-07-2025 do 30-09-2025
Podatek dochodowy	3 270	166	125	273
Zysk (strata) netto roku obrotowego	**9 772**	**-12 170**	**-536**	**-7 806**

**W powyższej tabeli zaprezentowano podstawowe pozycje finansowe segmentu odzieżowego Grupy z pokazaniem wpływu MSR 17 jako poprzednio obowiązującego standardu*

SPRZEDAŻ

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego za okres 9 miesięcy 2026 roku wyniosły 466,5 mln PLN i były o 14,6 mln PLN (tj. o 3,2%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2025 roku.

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2026 roku wyniosły 148,3 mln PLN i były o 2,4 mln PLN (tj. o 1,6%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2025 roku.

Wzrost przychodów segmentu odzieżowego w bieżącym roku był wynikiem między innymi, 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. Na wzrost sprzedaży przełożyły się również konsekwentnie realizowane w ostatnich latach inwestycje marketingowe, wdrożenie marketing automation oraz udostępnienie zapasów sklepów stacjonarnych do sprzedaży internetowej.

W III kwartale 2026 roku została wprowadzona nowa kolekcja Jesień-Zima, która spotkała się z bardzo dobrym odbiorem przez klientów.

Segment odzieżowy	mln PLN			
	3 kwartały 2026 od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2025 od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartał 2026 od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 od 01-07-2025 do 30-09-2025
Przychody ze sprzedaży	**466,5**	**451,8**	**148,3**	**146,0**
Sprzedaż detaliczna	461,5	442,6	146,7	141,2
Pozostała sprzedaż	3,0	3,6	0,8	1,7
B2B	2,0	5,6	0,8	3,1

Grupa w segmencie odzieżowym zanotowała w III kwartałach 2026 r. następujące wyniki w poniższych kanałach detalicznych:

VISTULA ↓	BYTOM ↑	WÓLCZANKA ↑	DENI CLER MILANO ↑
176,6 mln PLN	158,2 mln PLN	86,0 mln PLN	40,8 mln PLN
(-0,3% r/r)	(7,7% r/r)	(9,0% r/r)	(2,7% r/r)

W III kwartałach 2026 nastąpił wzrost sprzedaży detalicznej w sieci offline o 2,5% oraz wzrost sprzedaży online o 10,3% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wzrósł i wyniósł 24,6% w pierwszych III kwartałach 2026 roku w porównaniu do 23,3% udziału sprzedaży online w analogicznym okresie 2025 roku.

W III kwartale 2026 roku nastąpił wzrost sprzedaży detalicznej o 3,9% r/r, do 146,7 mln PLN. W sieci offline o 1,1% oraz wzrost sprzedaży online o 13,7% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wzrósł i wyniósł 24,9% w III kwartale 2026 w porównaniu do 22,7% udziału sprzedaży online w analogicznym okresie 2025 roku.

Wzrost sprzedaży w kanałach detalicznych po III kwartałach 2026 roku sieci offline wystąpił na mniejszej r/r sieci stacjonarnej. Pozytywny wpływ miała optymalizacja sieci sprzedaży poprzez rezygnację z lokalizacji, które były nierentowne.

ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w pierwszych III kwartałach 2026 roku wyniósł 296,5 mln PLN i był o 11,4% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto wyniosła 63,6% w pierwszych III kwartałach 2026 roku, co oznacza wzrost o 4,6 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Na wzrost marży procentowej pozytywnie wpłynęły: zwiększenie udziału sprzedaży nowej kolekcji r/r, korzystniejsze warunki zakupu towarów oraz ograniczenie skali akcji promocyjnych.

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2026 roku wyniósł 93,0 mln PLN i był wyższy o 11,7% od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto w III kwartale 2026 wyniosła 62,7%, co oznacza wzrost o 5,6 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wzrost marży był efektem opisanych wyżej czynników.

KOSZTY SPRZEDAŻY

Koszty sprzedaży w III kwartałach 2026 roku wyniosły 227,4 mln PLN i były wyższe o 1,9 mln PLN (0,8%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Udział kosztów sprzedaży w przychodach w III kwartałach 2026 roku wyniósł 48,7% w stosunku do 49,9% 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. Na poziom kosztów wpływ miała również optymalizacja sieci sprzedaży poprzez rezygnację z lokalizacji, które były nierentowne.

Koszty sprzedaży w III kwartale 2026 wyniosły 75,4 mln PLN i były wyższe o 1,3 mln PLN (1,8%) w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku. Udział kosztów sprzedaży w uzyskanych przychodach segmentu odzieżowego w III kwartale 2026 roku wyniósł 50,9% w stosunku do 50,8% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Koszty ogólnego zarządu w III kwartałach 2026 roku wyniosły 44,1 mln PLN w porównaniu do 42,8 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kosztów o 1,3 mln PLN (3,1%). Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach utrzymał się na tym samym poziomie, co w analogicznym okresie poprzedniego roku i wyniósł 9,5%.

Koszty ogólnego zarządu w III kwartale 2026 roku wyniosły 14,6 mln PLN w porównaniu do 13,7 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost o 0,9 mln PLN (6,8%). Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach wzrósł do poziomu 9,9% w stosunku do 9,4% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

WYNIK OPERACYJNY SEGMENTU ODZIEŻOWEGO

W III kwartałach 2026 roku osiągnięto zysk z działalności operacyjnej w wysokości 19,6 mln PLN względem straty 6,3 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku (polepszenie wyniku o 25,8 mln PLN). Natomiast w III kwartale 2026 roku osiągnięto zysk 2,7 mln PLN w porównaniu do straty 5,3 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (polepszenie wyniku o 8,0 mln PLN).

Rentowność operacyjna segmentu odzieżowego w III kwartałach 2026 roku wyniosła 4,2% w stosunku do -1,4% w analogicznym okresie poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2026 roku rentowność operacyjna wyniosła 1,8% w stosunku do -3,7% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Polepszenie rentowności operacyjnej było wynikiem wyższej sprzedaży i marży brutto ze sprzedaży r/r, które to przewyższały wzrost kosztów w tym okresie. Saldo pozostałych kosztów i pozostałych przychodów operacyjnych było ujemne i wyniosło -5,3 mln PLN. W dużym stopniu jest to efekt odpisów aktualizujących wartość zapasów, dokonanych przede wszystkim w odniesieniu do towarów słabo rotujących. Odpisy te były konsekwencją bardziej restrykcyjnej polityki wyceny zapasów oraz zmiany podejścia do ich sprzedaży. Dotychczas sprzedaż starszych kolekcji wymagała stosowania głębokich rabatów, które obniżały realizowaną marżę i kanibalizowały sprzedaż nowszych, wyżej marżowych produktów. Dlatego Spółka skoncentrowała sprzedaż w salonach i kanałach internetowych swoich marek na kolekcjach z sezonu bieżącego oraz bezpośrednio go poprzedzającego, natomiast starsze zapasy są sprzedawane poza własną siecią detaliczną.

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 -12,9 mln PLN w III kwartałach 2026 roku w stosunku do -6,3 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2026 roku saldo wyniku na działalności finansowej wyniosło -5,9 mln PLN w stosunku do -3,6 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Negatywny wpływ standardu MSSF16 na saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego w III kwartałach 2026 roku wyniósł -9,8 mln PLN. Podobnie w III kwartale 2026 roku wpływ MSSF16 na saldo działalności finansowej był niekorzystny i wyniósł -4,2 mln PLN. W analogicznych okresach roku poprzedniego również był negatywny i wyniósł po III kwartałach 2025 roku -4,1 mln PLN, a za III kwartał 2025 roku -2,4 mln PLN.

Segment odzieżowy	tys. PLN			
	3 kwartały 2026 od 01-01-2026 do 30-09-2026	**3 kwartały 2025** od 01-01-2025 do 30-09-2025	**3 kwartał 2026** od 01-07-2026 do 30-09-2026	**3 kwartał 2025** od 01-07-2025 do 30-09-2025
saldo kosztów finansowych	-1 201	-4 295	-396	-1 308
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	-1 876	2 125	-1 315	131
wpływ MSSF 16	-9 819	-4 113	-4 227	-2 384
- w tym z tytułu różnic kursowych	-5 141	153	-2 604	-929
- w tym z tytułu odsetek	-4 678	-4 266	-1 623	-1 455
Przychody / koszty finansowe	**-12 896**	**-6 283**	**-5 938**	**-3 561**

WYNIK NETTO W SEGMENCIE ODZIEŻOWYM

Grupa w ramach segmentu odzieżowego wykazała w III kwartałach 2026 roku zysk netto na poziomie 4,6 mln PLN w porównaniu do straty netto -12,6 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (polepszenie wyniku o 17,2 mln PLN). Natomiast w III kwartale 2026 roku segment odzieżowy Grupy wykazał stratę netto na poziomie -2,8 mln PLN w porównaniu do straty netto -8,9 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (wzrost wyniku o 6,1 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 2026 od 01-01-2026 do 30-09-2026	**3 kwartały 2025** od 01-01-2025 do 30-09-2025	**3 kwartał 2026** od 01-07-2026 do 30-09-2026	**3 kwartał 2025** od 01-07-2025 do 30-09-2025
Przychody ze sprzedaży	**720 460**	**565 291**	**246 708**	**199 984**
Koszt własny sprzedaży	327 789	269 113	112 306	95 123
Zysk brutto ze sprzedaży	**392 671**	**296 178**	**134 402**	**104 861**
Koszty sprzedaży	249 773	178 782	86 043	63 037
Koszty ogólnego zarządu	56 517	38 069	17 270	13 104
Pozostałe przychody operacyjne	2 245	626	592	61
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	72	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	1 091	766	185	94
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	242	29	14
Zysk na działalności operacyjnej	**87 607**	**78 945**	**31 467**	**28 673**
Przychody/koszty finansowe	-18 864	-6 468	-9 610	- 3 929
Zysk (strata) brutto	68 743	72 477	21 857	24 744
Podatek dochodowy	14 278	12 837	4 582	3 439
Zysk (strata) netto roku obrotowego	**54 465**	**59 640**	**17 275**	**21 305**

MSR 17* Segment Jubilerski	tys. PLN			
	3 kwartały 2026 od 01-01-2026 do 30-09-2026	**3 kwartały 2025** od 01-01-2025 do 30-09-2025	**3 kwartał 2026** od 01-07-2026 do 30-09-2026	**3 kwartał 2025** od 01-07-2025 do 30-09-2025
Przychody ze sprzedaży	**720 460**	**565 291**	**246 708**	**199 984**
Koszt własny sprzedaży	327 789	269 113	112 306	95 123
Zysk brutto ze sprzedaży	**392 671**	**296 178**	**134 402**	**104 861**
Koszty sprzedaży	253 071	181 028	87 460	63 987
Koszty ogólnego zarządu	56 335	38 013	17 215	13 008
Pozostałe przychody operacyjne	2 092	409	439	44
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	72	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	1 049	760	185	88
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	242	29	14
Zysk na działalności operacyjnej	**84 380**	**76 544**	**29 952**	**27 808**
Przychody/koszty finansowe	-8 173	-2 229	-3 613	-1 680
Zysk brutto	76 207	74 315	26 339	26 128
Podatek dochodowy	15 754	13 203	5 334	3 721
Zysk (strata) netto roku obrotowego	**60 453**	**61 112**	**21 005**	**22 407**

**W powyższej tabeli zaprezentowano podstawowe pozycje finansowe segmentu jubilerskiego Grupy z pokazaniem wpływu MSR 17 jako poprzednio obowiązującego standardu*

SPRZEDAŻ

Przychody segmentu jubilerskiego w III kwartałach 2026 roku wyniosły 720,5 mln PLN i były wyższe o 155,2 mln PLN względem analogicznego okresu poprzedniego roku (wzrost o 27,4%). Natomiast w III kwartale 2026 roku przychody segmentu jubilerskiego wyniosły 246,7 mln PLN i były wyższe o 46,7 mln PLN względem przychodów w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 23,4%). Istotny wpływ na wzrost przychodów miało włączenie do segmentu grupy spółek Lilou. Przychody grupy spółek Lilou wyniosły 57,5 mln PLN. Wzrost sprzedaży był również efektem utrzymania pozytywnego trendu sprzedaży biżuterii złotej i srebrnej oraz zegarków. Ponadto konsekwentnie rozwijana była działalność nowych salonów zagranicznych na Węgrzech. Przychody na rynku węgierskim wyniosły 16,8 mln PLN.

ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY

Zysk brutto ze sprzedaży segmentu jubilerskiego w III kwartałach 2026 roku wyniósł 392,7 mln PLN i był wyższy o 96,5 mln PLN względem zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 32,6%), co było konsekwencją wzrostu sprzedaży marki W.KRUK oraz włączenia grupy spółek Lilou. W III kwartale 2026 roku zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 134,4 mln PLN i był wyższy o 29,5 mln PLN względem zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku (wzrost o 28,2%).

W III kwartałach 2026 roku marża procentowa brutto wyniosła 54,5% i była wyższa o 2,1 pp. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W III kwartale 2026 roku marża brutto była na poziomie 54,5%, to jest o 2,0 pp. wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

KOSZTY SPRZEDAŻY

W III kwartałach 2026 roku koszty sprzedaży wyniosły 249,8 mln PLN i były wyższe o 71,0 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku (wzrost o 39,7%). Natomiast udział kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem segmentu jubilerskiego wyniósł 34,7% w porównaniu do poziomu 31,6% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wzrost kosztów sprzedaży był spowodowany dołączeniem do segmentu marki Lilou, rozwojem sieci sprzedaży (wzrost liczby salonów, zarówno w Polsce jak i na Węgrzech).

W III kwartale 2026 roku koszty sprzedaży wyniosły 86,0 mln PLN i były wyższe o 23,0 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku (wzrost o 36,5%). Równocześnie udział kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem segmentu jubilerskiego zwiększył się do poziomu 34,9% w porównaniu do poziomu 31,5% 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 oraz marketingu wizerunkowego i online. Wzrost sprzedaży w kanale online spowodował również wzrost kosztów takich jak przesyłki kurierskie, koszty opakowań i koszty przygotowania przesyłek do klientów oraz amortyzacji.

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

W III kwartałach 2026 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 56,5 mln PLN i były wyższe o 18,4 mln PLN (48,5%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wpływ na to miało włączenie w segment jubilerski spółek z Grupy Lilou oraz jednorazowe koszty poniesione w związku z realizacją ich nabycia. Koszty jednorazowe poniesione w związku z transakcją nabycia Lilou, które ujęte zostały w ciężar kosztów ogólnego zarządu wyniosły 5,5 mln PLN.

Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wyniósł 7,8% i był wyższy o 1,1 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

W III kwartale 2026 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 17,3 mln PLN i były wyższe o 4,2 mln PLN (31,8%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wpływ na to miało m. in. włączenie w segment jubilerski spółek z grupy Lilou. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wyniósł 7,0% i był wyższy o 0,4 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

WYNIK OPERACYJNY SEGMENTU JUBILERSKIEGO

Grupa w ramach segmentu jubilerskiego odnotowała w III kwartałach 2026 roku zysk operacyjny na poziomie 87,6 mln PLN, co oznacza wzrost zysku z działalności operacyjnej o 8,7 mln PLN (11,0%) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2026 roku zysk operacyjny segmentu jubilerskiego wyniósł 31,5 mln PLN i był wyższy o 2,8 mln PLN (9,7%) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Rentowność operacyjna za 9 miesięcy 2026 roku wyniosła 12,2% i była niższa o 1,8 pp. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2026 roku rentowność operacyjna wyniosła 12,8% i była niższa o 1,6 pp. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -18,9 mln PLN w III kwartałach 2026 roku w stosunku do -6,5 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2026 roku saldo wyniku na działalności finansowej wyniosło -9,6 mln PLN w stosunku do -3,9 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wpływ standardu MSSF16 saldo działalności finansowej segmentu jubilerskiego w III kwartałach 2026 roku to -10,7 mln PLN w stosunku do -4,2 mln PLN w roku 2025. W III kwartale 2026 wpływ MSSF16 na saldo działalności finansowej był niekorzystny i wyniósł -6,0 mln PLN w stosunku do -2,3 mln PLN w III kwartale 2025 roku.

Segment Jubilerski	tys. PLN			
	3 kwartały 2026 od 01-01-2026 do 30-09-2026	**3 kwartały 2025** od 01-01-2025 do 30-09-2025	**3 kwartał 2026** od 01-07-2026 do 30-09-2026	**3 kwartał 2025** od 01-07-2025 do 30-09-2025
saldo kosztów finansowych	-6 943	-4 014	-2 610	-1 706
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	-1 230	1 785	-1 003	27
wpływ MSSF 16	-10 691	-4 239	-5 997	-2 250
- w tym z tytułu różnic kursowych	-4 606	541	-3 811	-587
- w tym z tytułu odsetek	-6 085	-4 780	-2 186	-1 663
Przychody / koszty finansowe	**-18 864**	**-6 468**	**-9 610**	**-3 929**

ZYSK NETTO W SEGMENCIE JUBILERSKIM

Zysk netto segmentu jubilerskiego w III kwartałach 2026 roku wyniósł 54,5 mln PLN i spadł o 5,2 mln PLN (8,7%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Natomiast w III kwartale 2026 roku wyniósł 17,3 mln PLN i spadł o 4,0 mln PLN (18,9%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Spadek zysku netto w III kwartałach 2026 roku (w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku) był konsekwencją negatywnego wpływu MSSF 16 w kosztach finansowych spowodowanego zmianą kursu Euro i ujemnych różnic kursowych oraz większego wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu niż sprzedaży i marży. Dodatkowo na spadek zysku netto miały wpływ koszty związane z nabyciem marki Lilou.

STRUKTURA I CHARAKTERYSTYKA BILANSU

BILANS GRUPY	30.09.2026		30.09.2025	
	wartość (tys. PLN)	udział (%)	wartość (tys. PLN)	udział (%)
Aktywa trwałe, w tym:	**1 146 283**	**55,9%**	**931 472**	**53,1%**
Wartości niematerialne	612 241	29,9%	500 321	28,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	127 001	6,2%	95 535	5,4%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	387 211	18,9%	314 546	17,9%
Aktywa obrotowe, w tym:	**904 644**	**44,1%**	**823 443**	**46,9%**
Zapasy	845 155	41,2%	782 998	44,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	33 596	1,6%	25 923	1,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 625	1,2%	14 497	0,8%
Aktywa razem	**2 050 927**	**100,0%**	**1 754 915**	**100,0%**
Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:	**1 162 961**	**56,7%**	**1 110 308**	**63,3%**
Kapitał podstawowy	49 122	2,4%	49 122	2,8%
Wynik finansowy roku bieżącego	59 067	2,9%	47 033	2,7%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	**362 185**	**17,7%**	**222 012**	**12,7%**
Kredyty i pożyczki długoterminowe	78 532	3,8%	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	279 243	13,6%	218 261	12,4%
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*276 482*	*13,5%*	*217 093*	*12,4%*
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:	**525 781**	**25,6%**	**422 595**	**24,1%**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	221 839	10,8%	155 698	8,9%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	155 555	7,6%	144 863	8,3%
Zobowiązania z tytułu leasingu	128 763	6,3%	105 184	6,0%
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*127 076*	*6,2%*	*104 173*	*5,9%*
Pasywa razem	**2 050 927**	**100,0%**	**1 754 915**	**100,0%**

AKTYWA

Wartość aktywów na dzień 30 września 2026 r. wzrosła o 16,9% w stosunku do końca września 2025 r.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wzrost wartości niematerialnych jest wynikiem wyceny przejętego majątku grupy spółek Lilou. W ramach rozliczenia przejęcia rozpoznano aktywo z tytułu znaków towarowych o wartości 48,9 mln PLN, natomiast wartość firmy rozpoznana na dzień przejęcia wyniosła 63 mln PLN.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Wzrost rzeczowych aktywów trwałych związany jest z inwestycjami poczynionymi na otwarcia nowych salonów oraz ich wyposażeniem, jak również ujęciem rzeczowych aktywów trwałych związanych z marką Lilou.

AKTYWA Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA

Wzrost aktywa z tytułu prawa do użytkowania jest wynikiem netto naliczenia amortyzacji za 3 kwartały 2026 roku i przedłużenia, negocjacji umów najmu, w tym nowych otwarć. Ponadto pozycja ta zawiera wycenę umów najmu marki Lilou, która nie była ujęta na koniec września 2025 roku.

ZAPASY

Wartość zapasów na dzień 30 września 2026 r. wyniosła 845,2 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 30 września 2025 r. o 7,9%. W segmencie odzieżowym wartość zapasów spadła o 16,3% r/r ze względu na lepszą odsprzedaż kolekcji, optymalizację sieci sprzedaży oraz sprzedaż masową zapasu o niskim potencjale rotacji, zaś w segmencie jubilerskim wzrosła o 17,3% r/r, ze względu na oczekiwany wzrost sieci i sprzedaży w kolejnych miesiącach 2026 roku oraz włączenie grupy spółek Lilou.

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m^2 wyniosły 15 676 PLN, co oznacza spadek o 2,1% r/r:

ZAPASY / [zł/m2]	3Q26	3Q25	r/r
VRG	15 676	16 019	-2,1%
Segment odzieżowy	5 547	6 479	-14,4%
Segment jubilerski	31 386	36 872	-14,9%

PASYWA

KAPITAŁ

W raportowanym okresie zmiany w kapitale wynikają z osiągniętego zysku za okres III kwartałów w kwocie 59 067 tys. PLN, realizacji przez spółkę dominującą VRG S.A. podjętej w dniu 25 czerwca 2026 r uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki dominującej VRG S.A. w sprawie wypłaty dywidendy, w której postanowiono przeznaczyć zysk netto osiągnięty przez Spółkę w latach ubiegłych i przekazany na kapitał zapasowy, na wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 11.722.792 PLN oraz finalizacji nabycia akcji własnych za łączną cenę 46.422.255,00 PLN, co skutkuje obniżeniem kwoty wypłaty dywidendy o 422.020,50 PLN.

ZADŁUŻENIE DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa posiadała zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych w wysokości 78,5 mln PLN. Zobowiązania leasingowe z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych wynoszą łącznie 403,6 mln PLN, z czego 276,5 mln PLN stanowi część długoterminowa, a 127,1 mln PLN część krótkoterminowa.

Poniższe tabele przedstawiają kształtowanie się zobowiązań finansowych na dzień 30 września 2026 roku i 30 września 2025 roku oraz długu netto. Ponadto zaprezentowano dane dotyczące długu netto również bez wpływu MSSF 16, który istotnie zmienia jego wartość.

Wzrost wartości długu netto w stosunku do zeszłego roku jest spowodowany zwiększeniem zobowiązań z tytułu leasingu, wynikającym z nowych otwarć i ujęcia umów najmu marki Lilou oraz zwiększeniem zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek, finansujących nabycie grupy spółek Lilou.

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

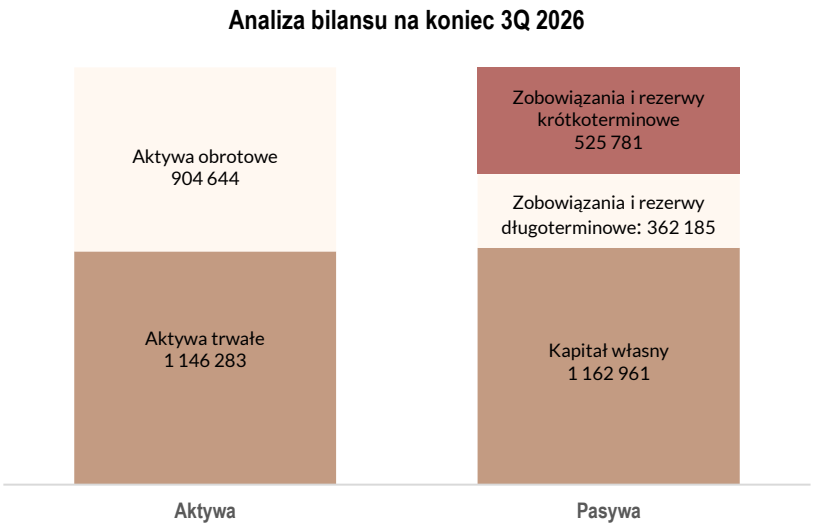
Dług netto MSSF16	30.09.2026	30.09.2025
Zadłużenie długoterminowe	**357 775**	**218 261**
Kredyty i pożyczki długoterminowe	78 532	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	279 243	218 261
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*276 482*	*217 093*

Zadłużenie krótkoterminowe	**287 873**	**263 524**
Kredyty i pożyczki krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	155 555	144 863
Zobowiązania z tytułu faktoringu	3 555	13 477
Zobowiązania z tytułu leasingu	128 763	105 184
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*127 076*	*104 173*
Środki pieniężne	25 625	14 497
Dług netto	**620 023**	**467 288**
EBITDA (4-kwartały)	325 083	278 531
Dług netto/EBITDA	**1,9**	**1,7**

Dług netto MSR 17*	30.09.2026	30.09.2025
Zadłużenie długoterminowe	**81 293**	**1 168**
Kredyty i pożyczki długoterminowe	78 532	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 761	1 168
Zadłużenie krótkoterminowe	**160 797**	**159 351**
Kredyty i pożyczki krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	155 555	144 863
Zobowiązania z tytułu faktoringu	3 555	13 477
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 687	1 011
Środki pieniężne	25 625	14 497
Dług netto	**216 465**	**146 022**
EBITDA (4-kwartały)	199 812	163 181
Dług netto/EBITDA	**1,1**	**0,9**

**W powyższej tabeli zaprezentowano kalkulację długu netto z pokazaniem wpływu MSR 17 jako poprzednio obowiązującego standardu*

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



2. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE

Działania rozwojowe Grupy VRG do końca 2026 roku

Do końca 2026 roku Grupa VRG będzie kontynuować realizację głównych celów i kierunków rozwojowych przedstawionych w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2025 rok oraz w skonsolidowanych raportach okresowych za I kwartał i I półrocze 2026 roku. Działania podejmowane w IV kwartale będą służyły dalszej realizacji zamierzeń dotyczących w szczególności kontynuacji wzrostu sprzedaży w obu segmentach, wzrostu marży brutto Grupy, dalszej poprawie rentowności operacyjnej z uwzględnieniem aktualnych uwarunkowań rynkowych oraz specyfiki sezonowej działalności obu segmentów Grupy. Planowana powierzchnia handlowa Grupy na koniec 2026 roku wynosi 54.569 m^2, w tym segment odzieżowy 32.743 m^2.

Perspektywy rozwoju Grupy VRG w 2027 roku

Rok 2027 będzie dla Grupy Kapitałowej VRG S.A. okresem kontynuacji działań ukierunkowanych na budowanie wartości dla akcjonariuszy poprzez wzmacnianie pozycji rynkowej poszczególnych marek, rozwój atrakcyjnej oferty produktowej zwiększanie efektywności operacyjnej oraz rozwój działalności w segmentach odzieżowym i jubilerskim.

Grupa VRG dąży do budowania pozycji Domu Marek pierwszego wyboru w Polsce, umacniając swoją pozycję w segmencie eleganckiej odzieży damskiej i męskiej oraz dążąc do osiągnięcia pozycji lidera polskiego rynku jubilerskiego, przy jednoczesnym rozwoju działalności na wybranych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej.

Podstawą realizacji długoterminowych zamierzeń Grupy pozostaje model zarządzania portfelem silnych i rozpoznawalnych marek, z których każda zachowuje własną tożsamość, pozycjonowanie oraz niezależność w zakresie rozwoju oferty produktowej i komunikacji marketingowej. Jednocześnie Grupa będzie konsekwentnie wykorzystywać korzyści wynikające ze wspólnej skali działalności, kompetencji organizacyjnych oraz możliwości współpracy pomiędzy poszczególnymi markami. W 2027 roku działania rozwojowe Grupy będą koncentrować się na sześciu głównych kierunkach:

1. wzmacnianiu konkurencyjności marek segmentu odzieżowego poprzez rozwój ich oferty produktowej i odrębnego pozycjonowania wizerunkowego;
2. zwiększaniu efektywności sieci sprzedaży stacjonarnej i internetowej, ze szczególnym uwzględnieniem wzrostu sprzedaży i marży z metra kwadratowego powierzchni handlowej;
3. dalszej poprawie efektywności zarządzania zapasami, w tym zwiększaniu odsprzedaży kolekcji bieżących i ograniczaniu udziału zapasów nieefektywnych;
4. rozwoju zintegrowanego ekosystemu obsługi klienta, opartego na rozwiązaniach omnichannel, programach lojalnościowych oraz wykorzystaniu danych o klientach;
5. dalszym rozwoju segmentu jubilerskiego poprzez wzmacnianie pozycji W.KRUK oraz zwiększanie skali działalności marki Lilou;
6. wzrost sprzedaży zagranicznej W.KRUK na rynku węgierskim, przy jednoczesnym monitorowaniu możliwości dalszej ekspansji międzynarodowej w kolejnych latach.

Grupa zakłada, że realizacja powyższych kierunków ma wspierać wzrost przychodów oraz poprawę rentowności operacyjnej, przy zachowaniu dyscypliny kosztowej i racjonalnego poziomu zaangażowania kapitału. Skala uzyskiwanych efektów będzie jednak zależeć od warunków rynkowych, dynamiki popytu, kosztów działalności oraz skuteczności wdrażania poszczególnych inicjatyw.

Grupa pozostaje również otwarta na możliwości dalszego rozwoju poprzez potencjalne akwizycje, o ile pojawią się projekty odpowiadające profilowi działalności Grupy oraz spełniające przyjęte kryteria biznesowe i finansowe.

Segment odzieżowy

W 2027 roku podstawowym kierunkiem działań Grupy VRG w segmencie odzieżowym będzie dalsze umacnianie pozycji rynkowej marek Vistula, Bytom i Wólczanka oraz poprawa ich rentowności operacyjnej. Równolegle Grupa będzie prowadzić działania dotyczące marki Deni Cler Milano, z uwzględnieniem jej odrębnego pozycjonowania w segmencie odzieży damskiej premium.

Działania prowadzone w latach 2024–2026, obejmujące optymalizację sieci sprzedaży, poprawę jakości i struktury kolekcji, ograniczenie udziału zapasów nieefektywnych oraz zwiększenie dyscypliny kosztowej, stworzyły podstawy do budowy bardziej

efektywnego modelu biznesowego. W kolejnym okresie istotne będzie łączenie poprawy jakości i atrakcyjności produktu z odpowiednim planowaniem jego dostępności, cen i ekspozycji w kanałach sprzedaży.

W 2027 roku Grupa zamierza kontynuować te działania, koncentrując się w większym stopniu na wykorzystaniu potencjału wzrostu sprzedaży i marży przy zachowaniu efektywnej struktury kosztowej.

Rozwój i modernizacja sieci sprzedaży

Jednym z najważniejszych kierunków inwestycyjnych w segmencie odzieżowym będzie modernizacja istniejącej sieci salonów stacjonarnych. W 2027 roku planowane jest przeprowadzenie modernizacji wybranych lokalizacji.

Grupa zakłada, że poprawa jakości powierzchni handlowych, dostosowanie ich do aktualnego pozycjonowania marek oraz podnoszenie standardu obsługi klienta będą istotnymi czynnikami wspierającymi wzrost sprzedaży i rentowności.

W przypadku marki Vistula rozwój sieci będzie uwzględniał rozwiązania wypracowane w ramach nowego konceptu salonu, którego pierwsza realizacja miała miejsce w 2026 roku.

Równolegle Grupa będzie kontynuować proces optymalizacji lokalizacji handlowych, obejmujący renegocjacje warunków najmu, relokacje wybranych salonów oraz rezygnację z punktów, które nie zapewniają oczekiwanej rentowności.

Podstawowym kryterium podejmowania decyzji inwestycyjnych pozostanie potencjał generowania sprzedaży, marży brutto i wyniku operacyjnego w relacji do powierzchni handlowej oraz zaangażowanego kapitału.

Rozwój marek i oferty produktowej

W 2027 roku Grupa będzie kontynuować realizację modelu konkurencyjnej koegzystencji marek Vistula, Bytom i Wólczanka. Model ten zakłada, że marki mogą konkurować w zbliżonych segmentach cenowych i produktowych, bez wewnętrznego ograniczania ich oferty, przy jednoczesnym zachowaniu wyraźnych różnic w zakresie tożsamości, wizerunku i komunikacji marketingowej.

Celem Grupy pozostaje zwiększanie udziałów rynkowych poszczególnych marek poprzez poprawę atrakcyjności oferty, jakości produktów oraz doświadczenia zakupowego klientów.

Vistula

W 2027 roku Vistula będzie kontynuować działania ukierunkowane na wzmacnianie pozycji nowoczesnej marki odzieżowej, oferującej kompleksową garderobę męską i damską, łączącą współczesną elegancję z aktualnymi trendami mody. Istotnym kierunkiem pozostanie rozwój oferty smart casual i upper casual, przy jednoczesnym utrzymaniu silnej pozycji w kategorii odzieży formalnej, w szczególności garniturów i marynarek oraz dalszym rozwoju kolekcji damskiej.

W obszarze wizerunkowym marka będzie kontynuować rozwój platformy komunikacyjnej „Stwórz swój moment", podkreślającej indywidualizm, pewność siebie i swobodę wyrażania własnego stylu. Ważną rolę w komunikacji marki w 2027 roku będą nadal odgrywać wprowadzeni w 2026 roku ambasadorzy Magdalena Cielecka i Borys Szyc, wspierający budowanie jej nowoczesnego, aspiracyjnego wizerunku.

Równolegle Vistula planuje stopniowo wdrażać w kolejnych lokalizacjach nowy koncept salonów, zaprezentowany we wrześniu 2026 roku w warszawskich Złotych Tarasach. To istotny krok w rozwoju wizerunku marki i nowy standard prezentacji jej oferty. Nowoczesna architektura wnętrz, dbałość o detale oraz przemyślana ekspozycja kolekcji tworzą przestrzeń, która podkreśla charakter Vistuli i pozwala pełniej zaprezentować jakość oraz wzornictwo jej produktów. Koncept zapewnia kolekcjom męskiej i damskiej wyrazistą, spójną oprawę, inspiruje do odkrywania oferty i budowania własnego stylu, a jednocześnie podnosi komfort zakupów. Jako docelowy format regularnej sieci sprzedaży będzie wyznaczał kierunek kolejnych modernizacji, relokacji i nowych otwarć.

Bytom

Marka Bytom będzie konsekwentnie umacniać swoją pozycję w segmencie klasycznej elegancji męskiej, podkreślając przywiązanie do tradycji krawieckiej, wysokiej jakości materiałów oraz ponadczasowego wzornictwa. Podstawą oferty pozostaną garnitury, marynarki, koszule i pozostałe elementy garderoby formalnej, uzupełniane o starannie wyselekcjonowane kolekcje smart casual i upper casual. Rozwój kolekcji będzie zmierzał do zachowania wyrazistego charakteru eleganckiej męskiej marki odzieżowej przy zwiększaniu funkcjonalności garderoby i możliwości swobodnego łączenia jej elementów. W komunikacji wizerunkowej Bytom będzie nadal odwoływać się do wartości rodzinnych, relacji międzyludzkich, polskiej sztuki i dziedzictwa kulturowego.

Wólczanka

W 2027 roku Wólczanka będzie koncentrować się na dalszym umacnianiu pozycji eksperta w kategorii koszul męskich i damskich, stanowiących fundament oferty i tożsamości marki. Rozwój produktu będzie obejmował zarówno koszule formalne, jak i modele

przeznaczone do codziennego użytkowania, z uwzględnieniem jakości tkanin, komfortu noszenia, krojów i funkcjonalności. Równolegle rozwijane będą kategorie komplementarne, w szczególności swetry, T-shirty i koszulki polo, które mają stanowić drugi, coraz ważniejszy filar oferty produktowej i sprzedaży. Rozwój tych kategorii pozwoli na budowanie bardziej kompleksowej garderoby codziennej, zwiększanie częstotliwości zakupów oraz poszerzanie grupy klientów marki, przy zachowaniu jej silnego pozycjonowania w kategorii koszul.

Deni Cler Milano

W odniesieniu do marki Deni Cler Milano Zarząd Grupy VRG podtrzymuje dotychczasowe stanowisko dotyczące poszukiwania inwestora zainteresowanego dalszym rozwojem marki. Do czasu ewentualnego pozyskania inwestora działania będą koncentrować się na utrzymaniu pozycji marki w segmencie odzieży damskiej premium, zachowaniu jej odrębnej tożsamości oraz poprawie efektywności operacyjnej. W obszarze produktowym istotne pozostanie rozwijanie spójnych kolekcji damskich, opartych na eleganckich fasonach, jakości materiałów i dopracowaniu detalu, przy stałym dostosowywaniu struktury oferty do potrzeb klientek.

Efektywne zarządzanie zapasami

Jednym z kluczowych priorytetów operacyjnych segmentu odzieżowego pozostanie dalsza poprawa zarządzania zapasem.

Grupa będzie kontynuować rozwijanie modelu, w którym podstawę oferty dostępnej w salonach stacjonarnych i sklepach internetowych stanowią produkty z sezonu bieżącego oraz sezonu bezpośrednio go poprzedzającego. Starsze kolekcje będą sukcesywnie wycofywane z podstawowych kanałów sprzedaży marek i kierowane do alternatywnych kanałów dystrybucji.

Celem tych działań będzie ograniczenie zjawiska kanibalizacji sprzedaży nowych kolekcji przez produkty z poprzednich sezonów, poprawa realizowanej marży oraz zwiększenie efektywności wykorzystania kapitału obrotowego.

Grupa będzie rozwijać narzędzia analityczne wspierające planowanie zakupów, alokację produktów do salonów oraz uzupełnianie zapasów w trakcie sezonu. Szczególne znaczenie będzie miała dalsza poprawa odsprzedaży kolekcji bieżących oraz zwiększanie udziału produktów o wysokim potencjale sprzedażowym w strukturze zamówień.

Rozwój omnichannel i zarządzania relacjami z klientami

W 2027 roku jednym z istotnych obszarów rozwoju Grupy będzie dalsza integracja kanałów sprzedaży stacjonarnej i internetowej oraz budowa spójnego ekosystemu obsługi klienta. Grupa będzie kontynuować rozwój rozwiązań z obszaru Unified Commerce, których celem jest zapewnienie klientom jednolitego doświadczenia zakupowego niezależnie od wykorzystywanego kanału sprzedaży.

Działania w tym obszarze będą obejmowały dalszy rozwój rozwiązań umożliwiających korzystanie ze wspólnego zapasu salonów stacjonarnych i magazynów centralnych, odbiór i zwrot zamówień internetowych w salonach oraz zamawianie produktów niedostępnych lokalnie.

Istotnym kierunkiem rozwoju pozostanie również poprawa funkcjonalności sklepów internetowych, uproszczenie procesu zakupowego oraz zwiększanie efektywności działań marketingowych i sprzedażowych w kanałach cyfrowych.

Jednym z ważniejszych projektów rozwojowych będzie budowa zintegrowanego podejścia do zarządzania relacjami z klientami, wykorzystującego potencjał szerokiego portfolio marek Grupy VRG.

W 2027 roku planowany jest dalszy rozwój narzędzi CRM, marketing automation oraz rozwiązań wspierających tworzenie kompleksowego obrazu klienta, określanego jako Klient 360°. Rozwiązania te mają umożliwiać lepsze rozpoznawanie potrzeb klientów, personalizację komunikacji marketingowej oraz budowanie długoterminowych relacji opartych na indywidualnych preferencjach i historii zakupowej.

Grupa planuje rozwój dedykowanych programów lojalnościowych dla poszczególnych marek.

W dłuższej perspektywie rozwój ekosystemu danych o klientach ma umożliwić pełniejsze wykorzystanie komplementarności marek odzieżowych i jubilerskich, zwiększając skuteczność komunikacji, częstotliwość zakupów oraz wartość klienta w całym okresie relacji z Grupą.

Segment jubilerski

W 2027 roku segment jubilerski pozostanie jednym z głównych obszarów wzrostu Grupy VRG.

Dalszy rozwój segmentu będzie oparty na dwóch komplementarnych markach W.KRUK oraz Lilou, które funkcjonują w odmiennych segmentach rynku, odpowiadając na zróżnicowane potrzeby i oczekiwania klientów.

Celem Grupy pozostaje dalsze zwiększanie skali działalności segmentu jubilerskiego, wzmacnianie jego pozycji konkurencyjnej oraz utrzymanie wysokiego poziomu rentowności.

W.KRUK

W 2027 roku marka W.KRUK będzie koncentrować się na dalszym wzmacnianiu swojej pozycji na polskim rynku jubilerskim, rozwijając ofertę biżuterii złotej i srebrnej, autorskich kolekcji jubilerskich oraz biżuterii z diamentami naturalnymi i laboratoryjnymi. Rozwój produktu będzie opierał się na łączeniu rozpoznawalnego wzornictwa z różnorodnością okazji zakupowych i kategorii cenowych, w tym biżuterii codziennej, prezentowej i okolicznościowej.

Jednym z kluczowych kierunków rozwoju marki W.KRUK pozostanie dalsze wzmacnianie pozycji w segmencie dóbr luksusowych, w szczególności poprzez rozwój oferty i dystrybucji biżuterii luksusowej oraz zegarków prestiżowych światowych marek.

Istotnym elementem rozwoju pozostanie również wykorzystanie kompetencji marki w zakresie projektowania i produkcji biżuterii, w tym działalności własnej Manufaktury W.KRUK, wspierającej rozwój autorskich kolekcji oraz budowanie przewagi konkurencyjnej w obszarze produktu.

W zakresie sieci sprzedaży Grupa zakłada selektywne podejście do dalszych otwarć salonów w Polsce, uwzględniające stopniowe ograniczanie liczby atrakcyjnych lokalizacji handlowych. W związku z tym coraz większe znaczenie będzie miało zwiększanie efektywności istniejącej sieci, rozwój sprzedaży w dotychczasowych lokalizacjach oraz poprawa produktywności zaangażowanego kapitału.

W 2027 roku planowane jest przeprowadzenie modernizacji 9 salonów i otwarcie 11 nowych salonów W.KRUK w Polsce.

Ważnym obszarem rozwoju będzie również wdrożenie narzędzi marketing automation oraz rozwiązań do zarządzania programem lojalnościowym, których celem będzie pogłębianie relacji z klientami, zwiększanie częstotliwości zakupów oraz budowanie ich długoterminowej lojalności wobec marki. Wykorzystanie danych o preferencjach i historii zakupowej klientów pozwoli na dalszą personalizację komunikacji marketingowej, lepsze dopasowanie oferty do indywidualnych potrzeb oraz zwiększanie wartości klienta w całym okresie relacji z marką.

Lilou

W 2027 roku marka Lilou będzie stanowić jeden z kluczowych czynników wzrostu segmentu jubilerskiego Grupy VRG.

Po zakończeniu procesu akwizycyjnego w styczniu 2026 roku Grupa rozpoczęła działania mające na celu wykorzystanie potencjału rozwojowego marki, przy zachowaniu jej odrębności produktowej, wizerunkowej i organizacyjnej. W 2027 roku planowane jest zintegrowanie grupy spółek Lilou w jeden podmiot. Grupa będzie korzystać z możliwości uzyskiwania synergii w wybranych obszarach.

Rozwój Lilou będzie opierał się na zwiększaniu skali działalności przede wszystkim poprzez rozbudowę sieci butików stacjonarnych oraz dalszy rozwój sprzedaży internetowej.

W 2027 roku Grupa planuje otwarcie 10 nowych butików Lilou, koncentrując się na atrakcyjnych lokalizacjach w galeriach handlowych oraz zwiększaniu obecności marki w miastach o wysokim potencjale sprzedażowym. Równolegle kontynuowany będzie proces optymalizacji istniejącej sieci, obejmujący możliwość relokacji wybranych butików ulicznych do nowoczesnych obiektów handlowych.

W obszarze produktowym marka będzie rozwijać ofertę biżuterii personalizowanej, wykorzystując swoje kompetencje w zakresie autorskiego wzornictwa, indywidualizacji produktów oraz budowania emocjonalnych relacji z klientami.

Ekspansja międzynarodowa

W 2027 roku działania Grupy VRG w obszarze ekspansji międzynarodowej będą koncentrować się na dalszym rozwoju działalności marki W.KRUK na rynku węgierskim, który pozostaje dla Grupy istotnym kierunkiem rozwoju zagranicznego, umożliwiającym zwiększanie skali działalności oraz budowanie rozpoznawalności marki W.KRUK poza Polską. Po rozbudowie sieci sprzedaży w poprzednich latach Grupa zamierza koncentrować się na poprawie efektywności operacyjnej istniejących salonów.

Podejmowane będą działania mające na celu zwiększanie rozpoznawalności marki, rozwój oferty dostosowanej do preferencji lokalnych klientów, wdrożenie programu lojalnościowego oraz doskonalenie procesów operacyjnych wspierających działalność zagraniczną.

Grupa dostrzega również potencjał rozwoju działalności jubilerskiej na innych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. Możliwość dalszej ekspansji międzynarodowej pozostaje atrakcyjnym kierunkiem rozwoju w dłuższej perspektywie, jednak w 2027 roku Grupa zamierza skoncentrować swoje działania na rynku węgierskim.

Ewentualne decyzje dotyczące wejścia na kolejne rynki będą podejmowane w przyszłości, z uwzględnieniem ich potencjału sprzedażowego, uwarunkowań konkurencyjnych oraz przewidywanej efektywności ekonomicznej inwestycji.

Transformacja cyfrowa i efektywność operacyjna

W 2027 roku Grupa VRG będzie kontynuować inwestycje w rozwój infrastruktury technologicznej wspierającej procesy sprzedażowe, logistyczne, zakupowe oraz zarządzanie relacjami z klientami.

Istotnym kierunkiem rozwoju pozostanie zwiększanie wykorzystania danych w procesach planowania kolekcji, prognozowania popytu, zarządzania zapasem oraz optymalizacji alokacji produktów w sieci sprzedaży.

Grupa będzie analizować możliwości dalszego wykorzystania narzędzi analitycznych i rozwiązań wykorzystujących sztuczną inteligencję, w tym technologii generatywnej AI, w wybranych procesach operacyjnych i administracyjnych.

W szczególności działania te będą obejmowały możliwości zastosowania AI w personalizacji komunikacji marketingowej, przygotowywaniu rekomendacji produktowych, analizie danych sprzedażowych, obsłudze klienta oraz wspieraniu procesów decyzyjnych.

Równolegle Grupa będzie kontynuować działania związane z optymalizacją procesów logistycznych i zakupowych, dążąc do poprawy jakości obsługi sieci sprzedaży, zwiększenia dostępności produktów oraz ograniczania kosztów operacyjnych.

Zrównoważony rozwój

Grupa VRG będzie kontynuować działania na rzecz zrównoważonego rozwoju, koncentrując się na odpowiedzialnym podejściu do projektowania i wytwarzania produktów, zarządzania zasobami oraz budowania kultury organizacyjnej.

W segmencie odzieżowym Grupa będzie rozwijać ofertę produktów o dłuższym cyklu życia, zgodnych z ideą slow fashion, wykorzystujących wysokiej jakości materiały, w tym tkaniny naturalne i surowce pozyskiwane w sposób bardziej odpowiedzialny.

W segmencie jubilerskim kontynuowane będą działania związane z wykorzystaniem kruszców pochodzących z recyklingu oraz rozwijaniem odpowiedzialnych praktyk produkcyjnych.

Istotnym obszarem pozostanie również ograniczanie wpływu działalności Grupy na środowisko, w szczególności poprzez poprawę efektywności energetycznej, racjonalne zarządzanie odpadami oraz optymalizację procesów logistycznych.

W obszarze społecznym Grupa będzie kontynuować działania wspierające rozwój pracowników, różnorodność, równość szans oraz budowanie inkluzywnej kultury organizacyjnej.

PODSUMOWANIE

Rok 2027 będzie dla Grupy VRG okresem dalszej realizacji długoterminowych kierunków rozwoju, ukierunkowanych na wzrost wartości Grupy poprzez zwiększanie skali działalności, poprawę rentowności operacyjnej oraz bardziej efektywne wykorzystanie zaangażowanego kapitału.

W segmencie odzieżowym priorytetem pozostanie dalsza poprawa rentowności marek Vistula, Bytom i Wólczanka, oparta na wzroście sprzedaży, zwiększaniu efektywności sieci handlowej, modernizacji salonów oraz poprawie zarządzania zapasem.

W odniesieniu do Deni Cler Milano Grupa będzie kontynuować działania zmierzające do pozyskania inwestora zainteresowanego dalszym rozwojem marki.

W segmencie jubilerskim Grupa będzie koncentrować się na dalszym wzmacnianiu pozycji W.KRUK na rynku polskim, poprawie efektywności operacyjnej na Węgrzech oraz zwiększaniu skali działalności marki Lilou.

Jednocześnie Grupa będzie kontynuować transformację cyfrową, rozwój rozwiązań omnichannel i programów lojalnościowych oraz działania zwiększające efektywność procesów operacyjnych.

Równolegle Grupa będzie analizować możliwości dalszego rozwoju zarówno w oparciu o wzrost organiczny, jak i potencjalne akwizycje.

Na koniec 2027 roku Grupa VRG planuje prowadzić działalność na łącznej powierzchni handlowej około 55.001 m², w tym: segment odzieżowy 31.650 m2; segment jubilerski 23.351 m².

Nakłady inwestycyjne będą przeznaczone przede wszystkim na modernizację i rozwój sieci sprzedaży stacjonarnej, inwestycje w infrastrukturę technologiczną, rozwój kanałów sprzedaży internetowej oraz projekty wspierające efektywność operacyjną.

W ocenie Zarządu realizacja przedstawionych działań powinna wspierać dalszy wzrost przychodów, marży brutto oraz zysku operacyjnego, przy jednoczesnym wzmacnianiu pozycji konkurencyjnej poszczególnych marek.

Zarząd podkreśla, że tempo realizacji planowanych inicjatyw oraz osiągane wyniki finansowe będą uzależnione od sytuacji makroekonomicznej, poziomu konsumpcji, zmian kosztów prowadzenia działalności oraz innych czynników rynkowych pozostających poza bezpośrednią kontrolą Grupy.

3. PROGNOZY FINANSOWE

VRG S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2026 rok.

4. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 26 listopada 2026 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	**Michał Zimnicki**	**Łukasz Bernacki**
.....	.....	.....
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 26 listopada 2026 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	429 920	417 364	100 450	98 516
EBITDA	64 832	42 898	15 148	10 126
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 657	-4 296	4 126	-1 014
Zysk (strata) brutto	16 749	-9 733	3 913	-2 297
Zysk (strata) netto	14 816	-10 230	3 462	-2 415
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 470	48 205	4 549	11 378
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 220	-6 073	-2 622	-1 433
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-57 884	-43 176	-13 524	-10 191
Przepływy pieniężne netto, razem	-49 634	-1 044	-11 597	-246
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,06	-0,04	0,01	-0,01
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,06	-0,04	0,01	-0,01
	30.09.2026	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Aktywa, razem	924 581	940 540	211 710	222 523
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	291 146	264 052	66 667	62 472
Zobowiązania długoterminowe	104 188	89 147	23 857	21 091
Zobowiązania krótkoterminowe	173 813	161 873	39 800	38 298
Kapitał własny	633 435	676 488	145 043	160 051
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	11 248	11 622
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)	2,70	2,89	0,62	0,68
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,70	2,89	0,62	0,68
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,05	0,00	0,01	0,00

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

	w tys. PLN				
	stan na 30-09-2026 / koniec kwartału 2026	stan na 30-06-2026 / koniec poprzedniego kwartału 2026	stan na 31-12-2025 / koniec poprzedniego roku 2025	stan na 30-09-2025 / koniec kwartału 2025	stan na 30-06-2025 / koniec poprzedniego kwartału 2025
Aktywa trwałe	**711 409**	**704 511**	**696 564**	**701 820**	**697 985**
Wartość firmy	120 855	120 855	120 855	120 855	120 855
Inne wartości niematerialne	115 142	115 195	115 466	115 504	115 607
Rzeczowe aktywa trwałe	32 507	31 608	27 742	29 155	30 000
Nieruchomości inwestycyjne	0	874	874	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	149 051	142 378	135 351	137 107	132 046
Należności długoterminowe	94	94	94	113	115
Udzielone pożyczki długoterminowe	647	802	1 242	1 421	1 576
Udziały i akcje	283 812	283 812	283 812	283 813	283 812
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 301	8 893	11 128	12 978	13 100
Aktywa obrotowe	**213 172**	**221 502**	**243 976**	**213 336**	**236 676**
Zapasy	160 034	155 423	173 975	190 570	207 636
Należności z tytułu kaucji krótkoterminowe	0	0	25	25	50
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	47 635	28 423	14 839	15 164	17 842
Udzielone pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część pożyczek długoterminowych	900	900	900	745	640
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 603	36 756	54 237	6 832	10 508
Aktywa razem	**924 581**	**926 013**	**940 540**	**915 156**	**934 661**

	w tys. PLN				
	stan na 30-09-2026 / koniec kwartału 2026	stan na 30-06-2026 / koniec poprzedniego kwartału 2026	stan na 31-12-2025 / koniec poprzedniego roku 2025	stan na 30-09-2025 / koniec kwartału 2025	stan na 30-06-2025 / koniec poprzedniego kwartału 2025
Kapitał własny	**633 435**	**671 221**	**676 488**	**658 137**	**666 451**
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122	49 122
Akcje własne	-46 568	0	0	0	0
Kapitał zapasowy	533 483	533 061	596 663	596 663	596 659
Pozostałe kapitały	77 390	77 390	17 390	17 390	17 390
Zyski zatrzymane	20 008	11 648	13 313	-5 038	3 280
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	**104 844**	**97 579**	**89 803**	**91 899**	**86 155**
Zobowiązania z tytułu leasingu	104 188	96 923	89 147	91 383	85 639
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*103 819*	*96 680*	*88 909*	*91 037*	*85 180*
Rezerwy długoterminowe	656	656	656	516	516
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	**186 302**	**157 212**	**174 249**	**165 120**	**182 055**
Zobowiązania z tytułu kaucji	0	118	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	53 061	50 965	48 309	48 765	48 147

w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*52 610*	*50 555*	*47 865*	*48 313*	*47 696*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	80 866	87 837	102 467	67 712	79 183
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	833	1 810	7 711	1 409	2 552
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	39 053	3 510	3 386	36 101	40 344
Rezerwy krótkoterminowe	12 489	12 973	12 376	11 133	11 829
Zobowiązania i rezerwy razem	**291 146**	**254 792**	**264 052**	**257 019**	**268 210**
Pasywa razem	**924 581**	**926 013**	**940 540**	**915 156**	**934 661**

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Przychody ze sprzedaży	**136 859**	**429 920**	**134 893**	**417 364**
Koszt własny sprzedaży	50 298	155 142	57 671	170 443
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**86 561**	**274 778**	**77 222**	**246 921**
Koszty sprzedaży	68 869	208 192	68 015	206 510
Koszty ogólnego zarządu	14 607	43 582	13 398	41 569
Pozostałe przychody operacyjne	319	1 727	45	1 744
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	10	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	795	6 716	253	3 751
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0	358	603	1 131
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**2 619**	**17 657**	**-5 002**	**-4 296**
Przychody finansowe	10 932	11 270	3	2 203
w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*0*	*0*	*0*	*120*
Koszty finansowe	5 493	12 178	3 197	7 640
w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*3 981*	*9 219*	*2 196*	*3 882*
Zysk (strata) brutto	**8 058**	**16 749**	**-8 196**	**-9 733**
Podatek dochodowy	-302	1 933	122	497
Zysk (strata) netto roku obrotowego	**8 360**	**14 816**	**-8 318**	**-10 230**
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	0,06	-0,04	-0,04
- rozwodniony	0,04	0,06	-0,04	-0,04

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Zysk netto (strata) roku obrotowego	**8 360**	**14 816**	**-8 318**	**-10 230**
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	**8 360**	**14 816**	**-8 318**	**-10 230**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

		w tys. PLN				
	Kapitał podstawowy	**Akcje własne**	**Kapitał zapasowy**	**Kapitał rezerwowy**	**Zyski zatrzymane**	**Kapitał własny razem**
Saldo na 01.07.2025	**49 122**	**0**	**596 659**	**17 390**	**3 280**	**666 451**
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartale 2025 roku:	**0**	**0**	**0**	**0**	**-8 318**	**-8 318**
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	-8 318	-8 318
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0	**0**
Całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**0**	**-8 318**	**-8 318**
Dywidendy	0	0	0	0	0	0
Wpływy ze zbycia akcji własnych	0	0	4	0	0	**4**
Saldo na 30.09.2025	**49 122**	**0**	**596 663**	**17 390**	**-5 038**	**658 137**
Saldo na 01.01.2025	**49 122**	**0**	**588 588**	**17 390**	**13 263**	**668 363**
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2025 roku:	**0**	**0**	**8 071**	**0**	**-18 301**	**-10 230**
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	-10 230	-10 230
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**0**	**-10 230**	**-10 230**
Podział zysku netto	0	0	8 071	0	-8 071	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0
Wpływy ze zbycia akcji własnych	0	0	4	0	0	4
Saldo na 30.09.2025	**49 122**	**0**	**596 663**	**17 390**	**-5 038**	**658 137**
Saldo na 01.01.2025	**49 122**	**0**	**588 588**	**17 390**	**13 263**	**668 363**
Zmiany w kapitale własnym w 2025 roku	**0**	**0**	**8 075**	**0**	**50**	**8 125**
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	8 121	8 121
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0	0

	w tys. PLN					
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**0**	**8 121**	**8 121**
Podział zysku netto	0	0	8 071	0	-8 071	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0
Wpływy ze zbycia akcji własnych	0	0	4	0	0	4
Saldo na 31.12.2025	**49 122**	**0**	**596 663**	**17 390**	**13 313**	**676 488**
Saldo na 01.07.2026	**49 122**	**0**	**533 061**	**77 390**	**11 648**	**671 221**
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartale 2026 roku:	**0**	**-46 568**	**422**	**0**	**8 360**	**-37 786**
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	8 360	8 360
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0	**0**
Całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**0**	**8 360**	**8 360**
Dywidendy	0	0	422	0	0	422
Wykup akcji własnych	0	-46 568	0	0	0	-46 568
Saldo na 30.09.2026	**49 122**	**-46 568**	**533 483**	**77 390**	**20 008**	**633 435**
Saldo na 01.01.2026	**49 122**	**0**	**596 663**	**17 390**	**13 313**	**676 488**
Zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2026 roku:	**0**	**-46 568**	**-63 180**	**60 000**	**6 695**	**-43 053**
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	0	14 816	14 816
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**0**	**14 816**	**14 816**
Podział zysku netto	0	0	8 121	0	-8 121	0
Kapitał rezerwowy dla potrzeb nabywania akcji własnych	0	0	-60 000	60 000	0	0
Dywidendy	0	0	-11 301	0	0	-11 301
Wykup akcji własnych	0	-46 568	0	0	0	-46 568
Saldo na 30.09.2026	**49 122**	**-46 568**	**533 483**	**77 390**	**20 008**	**633 435**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Zysk przed opodatkowaniem	**8 058**	**16 749**	**-8 196**	**-9 733**
Korekty:				
Amortyzacja	15 753	47 175	15 539	47 194
Zysk (strata) na inwestycjach	-10	358	603	1 131
Podatek dochodowy zapłacony	-5 751	-21 868	-4 841	-11 642
Koszty z tytułu odsetek	1 706	4 865	2 062	6 696
Zmiana stanu rezerw	-484	113	-696	-1 160
Zmiana stanu zapasów	-4 611	13 940	17 065	38 249
Zmiana stanu należności	-3 520	-6 888	-269	-138

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 995	-23 307	-9 026	-28 692
Przepływy z tytułu rozliczeń podatku dochodowego w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej	0	0	6 801	6 801
Inne korekty	-11 111	-11 667	-621	-501
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**-2 965**	**19 470**	**18 421**	**48 205**
Otrzymane odsetki	102	438	3	19
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	10	37	666	967
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	1 200	1 200	0	0
Wpływ z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	155	595	50	50
Nabycie wartości niematerialnych	-157	-357	-136	-498
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-3 513	-13 133	-2 522	-6 611
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**-2 203**	**-11 220**	**-1 939**	**-6 073**
Wpływy ze zbycia akcji własnych	0	0	4	4
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	35 523	35 523	-4 238	6 035
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu	-134	-373	-112	-341
Odsetki zapłacone pozostałe	-156	-320	-717	-2 667
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	-1 532	-4 402	-1 350	-3 935
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-14 118	-41 744	-13 745	-42 272
Płatności z tytułu nabycia akcji własnych	-46 568	-46 568	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**-26 985**	**-57 884**	**-20 158**	**-43 176**
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**-32 153**	**-49 634**	**-3 676**	**-1 044**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**36 756**	**54 237**	**10 508**	**7 876**
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**4 603**	**4 603**	**6 832**	**6 832**

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty" składa się:	w tys. PLN	
	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	-400	-482
otrzymane odsetki	-438	-19
wycena kredytu	0	0
należna dywidenda	-10 829	0
odpis na udziały	0	0
wycena transakcji forward	0	0
Razem	**-11 667**	**-501**

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 2026 roku do 30 września 2026 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 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Polska	136 855	429 914	134 680	416 895
Strefa EURO	2	2	213	468
Strefa HUF	0	2	0	1
Strefa RON	2	2	0	0
Razem	**136 859**	**429 920**	**134 893**	**417 364**

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

NOTA 2 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	w tys. PLN			
	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	10	0	0	0
Inne przychody operacyjne w tym:	319	1 727	45	1 744
z tyt. rozwiązania odpisów aktualizujących towarów/materiałów	*182*	*1 099*	*9*	*831*
z tyt. rozwiązania pozostałych rezerw	*57*	*57*	*0*	*160*
z tyt. rozwiązania rezerwy na zwroty	*0*	*430*	*0*	*400*
z tyt. likwidacji umów wycenianych zgodnie z MSSF 16	*51*	*51*	*15*	*134*
Razem	**329**	**1 727**	**45**	**1 744**

NOTA 2A POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe koszty operacyjne	w tys. PLN			
	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	358	603	1 131
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych	-65	0	-499	0
Odpisy aktualizujące wartość towarów	50	3 514	0	506
Przekazanie darowizny	652	2 111	331	1 420
Koszty likwidacji składników majątku obrotowego	49	130	0	744
Inne koszty operacyjne w tym:	109	961	421	1 081
rezerwa na przyszłe zobowiązania	*0*	*389*	*0*	*0*
odprawy ekonomiczne	*35*	*257*	*275*	*519*
niedobory inwentaryzacyjne	*11*	*104*	*9*	*136*
Razem	**795**	**7 074**	**856**	**4 882**

W roku 2025 dokonana została aktualizacja metodologii szacunków odpisów na zapasy w VRG S.A. Skutkuje ona szybszymi i większymi odpisami na zapasy kolekcji starszymi niż 2 lata odzwierciedlające ich aktualną wartość rynkową.

NOTA 3 PRZYCHODY FINANSOWE

Przychody finansowe	w tys. PLN			
	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	102	438	3	19
Zysk z tytułu różnic kursowych	0	0	0	2 184
w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*0*	*0*	*0*	*120*
Dywidendy z tyt. udziałów i akcji	10 829	10 829	0	0
Pozostałe	1	3	0	0
Razem	**10 932**	**11 270**	**3**	**2 203**

NOTA 3A KOSZTY FINANSOWE

Koszty finansowe	w tys. PLN			
	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych i pożyczek.	165	292	553	2 340
Odsetki od faktoringu	10	171	158	420
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu pozostałe	11	36	17	53
Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	1 520	4 365	1 333	3 882
Prowizje od kredytów i gwarancji	155	786	256	821
Strata z tytułu różnic kursowych	3 628	6 514	765	0

w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	*2 461*	*4 854*	*863*	*0*
Pozostałe	4	14	115	124
Razem	**5 493**	**12 178**	**3 197**	**7 640**

NOTA 4 PODATEK DOCHODOWY

	w tys. PLN			
	3 kwartał 2026 / okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Podatek dochodowy od osób prawnych	**-302**	**1 933**	**122**	**497**
Podatek bieżący	106	106	0	0
Odroczony podatek dochodowy	-408	1 827	122	497

Podatek dochodowy bieżący (w tys. zł)	3 kwartał 2026/ okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026/ okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025/ okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025/ okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Zysk (strata) brutto	**8 058**	**16 749**	**-8 196**	**-9 733**
Różnica pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem	-7 498	-16 189	455	1 992
- 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	-6 016	2 694	431	1 992
- inne różnice (m. in. strata z lat ubiegłych)	-1 482	-18 883	24	0
Dochód/Strata	**560**	**560**	**-7 741**	**-7 741**
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	560	560	0	0
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki 19%	106	106	0	0
Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0	0	0
Podatek dochodowy bieżący	**106**	**106**	**0**	**0**

Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej (w tys. zł)	3 kwartał 2026/ okres od 01-07-2026 do 30-09-2026	3 kwartały 2026/ okres od 01-01-2026 do 30-09-2026	3 kwartał 2025 / okres od 01-07-2025 do 30-09-2025	3 kwartały 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-09-2025
Zysk (strata) brutto	**8 058**	**16 749**	**-8 196**	**-9 733**
• Podatek dochodowy według stawki 19%	1 531	3 182	-1 557	-1 849
• **Efekt podatkowego ujęcia:**	**-1 425**	**-3 076**	**87**	**379**
(-) Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	282	3 588	-5	0
(+) Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	883	3 153	144	1 831
(-) Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	1 984	2 559	73	1 568
(-) Kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	-53	-90	-36	-84
(+) Przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	-95	-172	-25	32
• Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br.)	0	0	0	0
• Podatek odroczony	-408	1 827	122	497
• Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0	0	0

• Rozliczenie Podatkowej Grupy Kapitałowej	0	0	1 470	1 470
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	**-302**	**1 933**	**122**	**497**
efektywna stopa podatkowa	-3,75%	11,54%	-1,49%	-5,10%

NOTA 5 REZERWA I AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	w tys. PLN				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025	3 kwartały 2026/ okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	3 kwartały 2025/ okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	**0**	**63**	**26**	**-63**	**25**
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	0	63	26	-63	25
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	0	0	0	0	0
Wycena transakcji forward	0	0	0	0	0
Odniesione na wynik finansowy	**0**	**63**	**26**	**-63**	**25**
Odniesione na kapitał	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	**9 301**	**11 191**	**13 004**	**-1 890**	**-472**
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 162	1 066	1 056	96	-5
Odpisy aktualizujące	2 975	2 810	1 143	165	-424
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	860	820	769	40	-25
Wynagrodzenia, ZUS niezapłacony	54	55	54	-1	-26
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	119	0	2	119	-44
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	244	3 832	7 176	-3 588	-33
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	289	109	248	180	-32
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	376	432	472	-56	106
Rezerwa na zwroty od odbiorców	1 383	1 391	1 248	-8	-93
Wycena programu lojalnościowego	282	282	265	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	1 557	394	571	1 163	104
Odniesione na wynik finansowy	**9 301**	**11 191**	**13 004**	**-1 890**	**-472**
Odniesione na kapitał	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Odniesione na wynik finansowy – per saldo	**-9 301**	**-11 128**	**-12 978**	**1 827**	**497**

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 01.01.2026	**Utworzenie**	**Rozwiązanie/ Wykorzystanie**	**Likwidacja**	**Saldo na 30.09.2026**
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	345	65	410	0	350
Odpisy na zapasy	14 792	3 514	2 648	0	15 658
Odpisy na udziały	22	0	0	17	5

Odpisy aktualizujące wartość należności	1 346	52	29	0	1 369
Odpis z tytułu udzielonych pożyczek	400	0	0	0	400
Razem odpisy	**16 905**	**3 631**	**3 087**	**17**	**17 432**

W okresie od 01.01.2026 do 30.09.2026 roku rozwiązano odpis aktualizujący na zapasy w kwocie 2 648 tys. zł: 1 549 tys. PLN ujęto jako korekta kosztu własnego sprzedaży, 1 099 tys. PLN jako pozostałe przychody operacyjne. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy, związane było ze sprzedażą towarów uprzednio objętych odpisem. Jednocześnie zawiązano odpis w wysokości 3 514 tys. PLN w pozostałe koszty operacyjne.

W okresie od 01.07.2026 do 30.09.2026 roku rozwiązano odpis aktualizujący na zapasy w kwocie 501 tys. zł: 319 tys. PLN ujęto jako korekta kosztu własnego sprzedaży, 182 tys. PLN jako pozostałe przychody operacyjne. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy, związane było ze sprzedażą towarów uprzednio objętych odpisem. Jednocześnie zawiązano odpis w wysokości 50 tys. PLN w pozostałe koszty operacyjne.

Odpisy aktualizujące	w tys. PLN				
	Saldo na 01.01.2025	**Utworzenie**	**Rozwiązanie/ Wykorzystanie**	**Przekwalifikowanie**	**Saldo na 31.12.2025**
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	6	0	6	0	0
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	844	499	0	345
Odpisy na zapasy	8 250	9 430	2 888		14 792
Odpis na udziały	22	0	0	0	22
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 392	147	193		1 346
Odpis z tytułu udzielonych pożyczek	400	0	0	0	400
Razem odpisy	**10 070**	**10 421**	**3 586**	**0**	**16 905**

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 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
Stan na dzień 1 stycznia 2025	**4 182**	**4 765**	**1 126**	**2 736**	**12 809**
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 172	505	915	319	2 911
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-1 044	-533	-696	-415	-2 688
Stan na dzień 31 grudnia 2025	**4 310**	**4 737**	**1 345**	**2 640**	**13 032**
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 654	4 737	1 345	2 640	12 376
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	656	0	0	0	656
Stan na dzień 1 stycznia 2026	**4 310**	**4 737**	**1 345**	**2 640**	**13 032**
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	811	389	427	0	1 627
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-600	-57	-427	-430	-1 514
Stan na dzień 30 września 2026	**4 521**	**5 069**	**1 345**	**2 210**	**13 145**

wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 865	5 069	1 345	2 210	12 489
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	656	0	0	0	656

Na saldo rezerw na 30.09.2026 rok składają się:

rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	**656 tys. PLN**
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	**68 tys. PLN**
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	**3 797 tys. PLN**
rezerwa na zwroty od odbiorców	**2 210 tys. PLN**
rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	**1 345 tys. PLN**
rezerwa na przyszłe zobowiązania	**5 069 tys. PLN**

Razem 13 145 tys. PLN

NOTA 8 NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

	w tys. PLN		
	stan na 30-09-2026 / koniec III kwartału 2026	stan na 31-12-2025 / koniec roku 2025	stan na 30-09-2025 / koniec III kwartału 2025
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	28 401	29 070	29 090
- otwarte akredytywy	17 891	18 420	14 893
Zobowiązania warunkowe razem	**46 292**	**47 490**	**43 983**

W Spółce nie występują należności warunkowe.

NOTA 9 INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 września 2026 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 30-09-2026 / koniec III kwartału 2026		stan na 31-12-2025 / koniec roku 2025		stan na 30-09-2025 / koniec III kwartału 2025	
	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe
Udzielone pożyczki	1 547	0	2 142	0	2 166	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności z tyt. kaucji i aktywa obrotowe	47 729	0	14 958	0	15 302	0
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	4 603	0	54 237	0	6 832	0
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	104 188	0	89 147	0	91 383

w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*0*	*103 819*	*0*	*88 909*	*0*	*91 037*
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	92 114	0	51 695	0	84 866
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	*0*	*52 610*	*0*	*47 865*	*0*	*48 313*
Zobowiązania handlowe, pozostałe oraz zobowiązania z tyt. kaucji	0	80 866	0	102 467	0	67 712
Razem	**53 879**	**277 168**	**71 337**	**243 309**	**24 300**	**243 961**

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

	w tys. PLN						
	3 kwartały/okres od 01-01-2026 do 30-09-2026						
Pozycje bilansowe	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
Pożyczki	0	124	0	0	0	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe	3	0	0	0	52	29	0
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	438	0	0	0	0	0	142
Inne aktywa krótkoterminowe – Transakcje Forward	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe pozostałe	0	204	0	0	0	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	4 365	0	0	0	0	-4 854
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	0	14	0	0	0	0	-1 802
Razem	**441**	**4 707**	**0**	**0**	**52**	**29**	**-6 514**

2. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 13 133 tys. PLN.

Łączną kwota wpływów ze sprzedaży aktywów trwałych to 37 tys. PLN.

Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnej w kwoce 1 200 tys. PLN dotycząca niezbudowanych nieruchomości gruntowych (grunty rolne) położonych w gminie Wieruszów w województwie łódzkim, o łącznej powierzchni 1,992 ha.

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 znaczące
- Znaczące zdarzenia w III kwartale 2026 roku
- Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU VRG S.A.

Mateusz Kolański

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Mateusz Kolański
Data: 2026.11.26 11:48:30 CET

.....

Prezes Zarządu

Michał Zimnicki

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Michał Gabriel Zimnicki
Data: 2026.11.26 11:57:15 CET

.....

Wiceprezes Zarządu

Łukasz Bernacki

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Łukasz Tadeusz Bernacki
Data: 2026.11.26 12:01:25 CET

.....

Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 26 listopada 2026 roku



VRG

VISTULA RETAIL GROUP

VISTULA BYTOM SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945 WÓLCZANKA DENI CLER MILANO W.KRUK 1840 Lilou