

VISTULA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENI CLER  
MILANO

W. KRUK  
1840

*Lilou*



**VRG**  
VISTULA RETAIL GROUP

# JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

VRG S.A. ZA 2025

Kraków, 24 kwietnia 2026 roku

# SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	4
JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	6
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	7
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
<b>1. INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>9</b>
1.1. Informacje ogólne .....	9
1.1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności .....	9
1.1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki .....	10
1.2. Kontynuacja działalności .....	10
1.3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	11
1.4. Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów .....	11
1.5. Ważniejsze szacunki i osądy .....	11
1.6. Zmiany w standardach rachunkowości .....	12
1.7. Pozostałe zasady rachunkowości niewymienione w notach .....	13
1.7.1. Transakcje w walutach obcych .....	14
<b>2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH .....</b>	<b>14</b>
2.1. Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego .....	14
<b>3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>17</b>
3.1. Przychody .....	17
3.1.1. Pozostałe przychody operacyjne .....	18
3.1.2. Przychody finansowe .....	18
3.2. Koszty .....	18
3.2.1. Koszty działalności operacyjnej .....	19
3.2.2. Koszty wynagrodzeń .....	19
3.2.3. Pozostałe koszty operacyjne .....	20
3.2.4. Koszty finansowe .....	20
3.3. Podatek .....	20
3.3.1. Podatek dochodowy .....	21
3.3.2. Podatek odroczony .....	22
3.4. Zysk na akcję .....	23
<b>4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>23</b>
4.1. Wartość firmy .....	23
4.2. Wartości niematerialne .....	25
4.3. Rzeczowe aktywa trwałe .....	26
4.4. Aktywa z tytułu praw do użytkowania .....	28
4.5. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....	29
4.6. Utrata wartości aktywów niefinansowych .....	29
4.7. Nieruchomości inwestycyjne .....	29
4.8. Udziały i akcje .....	30
4.9. Zapasy .....	31
4.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	32
4.11. Należności długoterminowe .....	33
4.12. Należności krótkoterminowe .....	34
4.13. Udzielone pożyczki .....	34
4.14. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości aktywów finansowych .....	34
4.15. Pozostałe aktywa obrotowe .....	35
4.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	35
4.17. Zobowiązania .....	35
4.17.1. Pożyczki i kredyty bankowe .....	36
4.17.2. Zobowiązania z tytułu leasingu .....	37

4.17.3.	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	40
4.17.4.	Zobowiązania finansowe według okresu wymagalności .....	41
4.17.5.	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych .....	41
4.18.	Rezerwy .....	42
4.19.	Kapitały .....	43
4.19.1.	Kapitał zakładowy .....	43
4.19.2.	Kapitał zapasowy .....	44
4.19.3.	Pozostałe kapitały (rezerwowy) .....	45
4.20.	Niepodzielony wynik finansowy .....	45
5.	<b>INSTRUMENTY FINANSOWE .....</b>	<b>45</b>
5.1.	Wartość godziwa instrumentów finansowych .....	48
5.2.	Instrumenty finansowe w podziale na klasy .....	48
5.3.	Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości .....	49
6.	<b>POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....</b>	<b>50</b>
6.1.	Rachunek przepływów pieniężnych - inne korekty .....	50
6.2.	Należności i zobowiązania warunkowe .....	50
6.3.	Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych .....	50
6.4.	Znaczące wydarzenia w 2025 roku .....	51
6.5.	Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej .....	55
6.6.	Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi .....	55
6.7.	Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	58
6.8.	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane .....	58
6.9.	Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej .....	59
6.10.	Rozliczenia podatkowe .....	59
6.11.	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 .....	59
6.12.	Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2025 roku .....	60
6.13.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji spółki .....	61
6.14.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....	61
6.15.	Zarządzenie kapitałem .....	65
6.16.	Wynagrodzenie firmy audytorskiej .....	65
6.17.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	66
7.	<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....</b>	<b>67</b>

# WYBRANE DANE FINANSOWE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	603 250	555 690	142 370	129 105
EBITDA	78 910	59 004	18 623	13 709
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	16 267	-6 769	3 839	-1 573
Zysk (strata) brutto	10 468	7 484	2 470	1 739
Zysk (strata) netto	8 121	8 071	1 917	1 875
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	145 242	14 639	34 278	3 401
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 191	7 675	-1 697	1 783
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-91 690	-67 090	-21 639	-15 587
Przepływy pieniężne netto, razem	46 361	-44 776	10 942	-10 403
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,03	0,03	0,01	0,01
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,03	0,03	0,01	0,01
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa, razem	940 540	952 240	222 523	222 850
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	264 052	283 877	62 472	66 435
Zobowiązania długoterminowe	89 147	93 328	21 091	21 841
Zobowiązania krótkoterminowe	161 873	177 740	38 298	41 596
Kapitał własny	676 488	668 363	160 051	156 415
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	11 622	11 496
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,89	2,85	0,68	0,67
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,89	2,85	0,68	0,67
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,09	0,00	0,02



# JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU

(w tys. zł)	Nota	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA					
Przychody ze sprzedaży	2.1 3.1	603 250	555 690	185 886	173 012
Koszt własny sprzedaży	3.2.1	236 661	228 683	66 218	65 869
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		366 589	327 007	119 668	107 143
Koszty sprzedaży	3.2.1	281 221	278 846	74 711	74 635
Koszty ogólnego zarządu	3.2.1	56 579	56 663	15 010	14 810
Pozostałe przychody operacyjne	3.1.1	3 140	9 011	1 396	5 182
Pozostałe koszty operacyjne	3.2.3	14 281	6 850	10 530	3 654
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3.2.3	1 381	428	250	210
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		16 267	-6 769	20 563	19 016
Przychody finansowe	3.1.2	4 036	23 519	1 833	426
w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	3.1.2	1 480	2 279	1 360	99
Koszty finansowe	3.2.4	9 835	9 266	2 195	5 053
w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	3.2.4	5 237	4 947	1 355	1 405
Zysk (strata) brutto		10 468	7 484	20 201	14 389
Podatek dochodowy	3.3	2 347	-587	1 850	4 195
Zysk (strata) roku z działalności kontynuowanej		8 121	8 071	18 351	10 194
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA					
Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej		0	0	0	0
Zysk (strata) roku obrotowego		8 121	8 071	18 351	10 194
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej i zaniechanej	3.4				
- podstawowy		0,03	0,03	0,08	0,04
- rozwodniony		0,03	0,03	0,08	0,04

\*-dane nieaudytowane

# JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU

(w tys. zł)	Nota	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
Wynik netto za okres sprawozdawczy		8 121	8 071	18 351	10 194
Pozostałe całkowite dochody, w tym:		0	0	0	0
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku		0	0	0	0

(w tys. zł)	Nota	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku		0	0	0	0
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>8 121</b>	<b>8 071</b>	<b>18 351</b>	<b>10 194</b>

\*-dane nieaudytowane

# JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 ROKU

(w tys. zł)	Nota	31.12.2025	31.12.2024
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>696 564</b>	<b>706 701</b>
Wartość firmy	4.1	120 855	120 855
Inne wartości niematerialne	4.2	115 466	115 713
Rzeczowe aktywa trwałe	4.3	27 742	31 053
Nieruchomości inwestycyjne	4.7	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	4.4	135 351	138 767
Należności długoterminowe	4.11	94	136
Udzielone pożyczki długoterminowe	4.13	1 242	2 016
Udziały i akcje	4.8	283 812	283 812
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.3.2	11 128	13 475
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>243 976</b>	<b>245 539</b>
Zapasy	4.9	173 975	228 819
Należności z tytułu kaucji krótkoterminowe	4.12	25	36
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	4.10	14 839	8 608
Udzielone pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część pożyczek długoterminowych	4.13	900	200
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.16	54 237	7 876
<b>Aktywa razem</b>		<b>940 540</b>	<b>952 240</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>676 488</b>	<b>668 363</b>
Kapitał podstawowy	4.19.1	49 122	49 122
Kapitał zapasowy	4.19.2	596 663	588 588
Pozostałe kapitały	4.19.3	17 390	17 390
Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	4.20	5 192	5 192
Zyski zatrzymane	4.20	8 121	8 071
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>89 803</b>	<b>93 844</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.17.2	89 147	90 193
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	4.17.2	88 909	89 637
Kredyty i pożyczki długoterminowe	4.17.1	0	3 135
Rezerwy długoterminowe	4.18	656	516
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>174 249</b>	<b>190 033</b>

(w tys. zł)	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.17.2	48 309	51 081
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	4.17.2	47 865	50 648
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4.17.3	102 467	99 822
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		7 711	0
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	4.17.1	3 386	26 837
Rezerwy krótkoterminowe	4.18	12 376	12 293
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>		<b>264 052</b>	<b>283 877</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>940 540</b>	<b>952 240</b>

# JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.01.2024</b>	<b>49 122</b>	<b>581 496</b>	<b>17 390</b>	<b>33 385</b>	<b>681 393</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2024 roku</b>	<b>0</b>	<b>7 092</b>	<b>0</b>	<b>-20 122</b>	<b>-13 030</b>
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	8 071	8 071
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0
<b>Całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 071</b>	<b>8 071</b>
Podział zysku netto	0	28 193	0	-28 193	0
Dywidendy	0	-21 101	0	0	-21 101
<b>Saldo na 31.12.2024</b>	<b>49 122</b>	<b>588 588</b>	<b>17 390</b>	<b>13 263</b>	<b>668 363</b>
<b>Saldo na 01.01.2025</b>	<b>49 122</b>	<b>588 588</b>	<b>17 390</b>	<b>13 263</b>	<b>668 363</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2025 roku</b>	<b>0</b>	<b>8 075</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>8 125</b>
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	8 121	8 121
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0
<b>Całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 121</b>	<b>8 121</b>
Podział zysku netto	0	8 071	0	-8 071	0
Dywidendy	0	0	0	0	0
Wpływy ze zbycia akcji własnych	0	4	0	0	4
<b>Saldo na 31.12.2025</b>	<b>49 122</b>	<b>596 663</b>	<b>17 390</b>	<b>13 313</b>	<b>676 488</b>

# JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU

(w tys. zł)	Nota	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk przed opodatkowaniem		10 468	7 484

(w tys. zł)	Nota	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024
Korekty			
Amortyzacja	3.2.1	62 643	65 773
Zysk (strata) na inwestycjach		882	428
Podatek dochodowy zapłacony		-16 213	0
Koszty z tytułu odsetek		8 684	7 798
Zmiana stanu rezerw		223	-2 199
Zmiana stanu zapasów		54 845	-58 723
Zmiana stanu należności		1 558	737
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		5 837	15 546
Przepływy z tytułu rozliczeń podatku dochodowego w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej		16 213	0
Inne korekty	6.1	102	-22 205
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>145 242</b>	<b>14 639</b>
Otrzymane odsetki		48	350
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1 097	2 047
Wpływ z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		200	2 291
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych		-849	-294
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-7 687	-17 745
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym		0	-75
Otrzymana dywidenda		0	21 101
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-7 191</b>	<b>7 675</b>
Wpływy ze zbycia akcji własnych		4	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		0	29 837
Spłaty kredytów i pożyczek		-26 837	-8 280
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu		-456	-456
Odsetki zapłacone pozostałe		-3 130	-2 621
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu		-5 304	-5 042
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych		-55 967	-59 427
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0	-21 101
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>-91 690</b>	<b>-67 090</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		<b>46 361</b>	<b>-44 776</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>7 876</b>	<b>52 652</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0	0
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	4.16	<b>54 237</b>	<b>7 876</b>



# 1. INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## 1.1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

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

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 Lilou przez spółkę zależną W.KRUK S.A.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

## 1.1.2. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

### ZARZĄD

Na dzień 31 grudnia 2025 roku skład Zarządu VRG S.A. był następujący:

Zarząd	<b>Mateusz Kolański</b> Prezes Zarządu	<b>Łukasz Bernacki</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Michał Zimnicki</b> Wiceprezes Zarządu
--------	---	--	--

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku w składzie Zarządu Spółki nie zaszły zmiany.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 2025 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania w skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

### RADA NADZORCZA

Na dzień 31 grudnia 2025 roku skład Rady Nadzorczej VRG S.A. był następujący:

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

W okresie 2025 roku w składzie Rady Nadzorczej Spółki zaszły następujące zmiany:

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

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

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31.12.2025 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

## 1.2. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki (dalej również jako „VRG S.A”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2025 roku. W opinii Zarządu na dzień zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

### 1.3. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2025 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską (UE). Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku, wyniki jej działalności za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku oraz przepływy pieniężne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku.

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.). Walutą funkcjonalną Spółki jest polski złoty.

Sprawozdanie finansowe za okres 2025 roku obejmuje dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2025 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2025 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,2267 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2372 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia: 31.01.25 – 4,2130 zł/EUR, 28.02.25 – 4,1575 zł/EUR, 31.03.25 – 4,1839 zł/EUR, 30.04.25 – 4,2778 zł/EUR, 30.05.25 – 4,2507 zł/EUR, 30.06.25 – 4,2419 zł/EUR, 31.07.25 – 4,2661 zł/EUR, 29.08.25 – 4,2684 zł/EUR, 30.09.25 – 4,2692 zł/EUR, 31.10.25 – 4,2543 zł/EUR, 28.11.25 – 4,2369 zł/EUR, 31.12.25 – 4,2267 zł/EUR.

Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według kursu średniego ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na ostatni dzień okresów sprawozdawczych, tj. na 31.12.2024 roku, który wyniósł 4,2730 zł/EURO. Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu porównawczego tj. od 01.01.2024 roku do 31.12.2024 roku, który wyniósł 4,3042 zł/EURO.

### 1.5. WAŻNIEJSZE SZACUNKI I OSĄDY

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki 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 6.3.

## 1.6. ZMIANY W STANDARDACH RACHUNKOWOŚCI

### STANDARDY I INTERPRETACJE, JAKIE ZOSTAŁY JUŻ OPUBLIKOWANE I ZATWIERDZONE PRZEZ UE I WESZŁY W ŻYCIE OD LUB PO 1 STYCZNIA 2025

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

Zmiana wyjaśnia następujące kwestie:

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

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

Powyższe zmiany nie miały wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

#### MSSF 18 „PREZENTACJA I UJAWNIANIE INFORMACJI W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH”

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

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

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

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

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

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

#### 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.

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

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

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

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

Zmiany do MSSF 7 dodają nowe wymagania w zakresie ujawnień:

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany wyłącznie porządkowe w ramach cyklu Annual Improvements.

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

#### **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 niehiperinflacyjnej, 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 niehiperinflacyjnej, stosuje ogólny indeks cen zgodnie z MSR 29. Zmiany wprowadzają także dodatkowe wymagania w zakresie ujawniania informacji związanych z powyższymi zmianami.

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

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

## **1.7. POZOSTAŁE ZASADY RACHUNKOWOŚCI NIEWYMIENIONE W NOTACH**

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję kosztu za wyjątkiem pozycji:

- instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej (inne niż dotyczące inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone), które nie są przeznaczone do obrotu oraz nie są notowane na aktywnym rynku oraz dłużne aktywa finansowe spełniające kryteria podstawowej umowy pożyczki,
- zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające.

Zmiany do opublikowanych Standardów i Interpretacji zostały przedstawione w nocy 1.6.



### 1.7.1. TRANSAKcje W WALUTACH OBCYCH

#### Polityka rachunkowości

W ciągu roku transakcję w walucie obcej Spółka ujmuje początkowo w walucie polskiej, stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej średni kurs NBP obowiązujący na dzień zawarcia transakcji uznając go za natychmiastowy kurs wymiany.

Na każdy dzień bilansowy pozycje pieniężne w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu średniego kursu NBP na dzień bilansowy uznając go za kurs zamknięcia. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji oraz pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursów wymiany, które obowiązywały w dniu, na który wartość godziwa została ustalona.

Różnice kursowe powstające z tytułu rozliczania pozycji pieniężnych lub z tytułu przeliczania pozycji pieniężnych po kursach innych niż te, po których zostały one przeliczone w momencie ich początkowego ujęcia w danym okresie lub w poprzednich sprawozdaniach finansowych, ujmowane są w wyniku finansowym okresu, w którym powstają, jako przychody lub koszty finansowe.

Jeżeli jednak transakcja jest rozliczana w kolejnym okresie obrotowym, różnice kursowe ujęte w każdym z następujących okresów, aż do czasu rozliczenia transakcji ustala się na podstawie zmian kursów wymiany, które miały miejsce w każdym kolejnym okresie.

W przypadku, gdy zyski lub straty z tytułu pozycji niepieniężnych zostają ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, wszystkie elementy tych zysków lub strat, dotyczące różnic kursowych, ujmowane zostają bezpośrednio w kapitale własnym.

W przypadku, gdy zyski lub straty z tytułu pozycji niepieniężnych zostają ujęte w wyniku finansowym, wszystkie elementy tych zysków lub strat, dotyczące różnic kursowych, ujmowane zostają w wyniku finansowym.

## 2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

### 2.1. SEGMENTY WEDŁUG RODZAJU DZIAŁALNOŚCI I PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO

Spółka VRG S.A. specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie. Spółka wyróżnia jeden segment operacyjny działalności: odzieżowy.

Spółka VRG S.A. koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz sprzedaży detalicznej klasycznej odzieży takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody pod markami własnymi. Spółka VRG S.A. posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Spółka VRG S.A. poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta wykonana z wysokiej jakości tkanin posiada wiele walorów użytkowych jest jednocześnie bardzo konkurencyjna pod względem cenowym wobec zachodnioeuropejskich producentów.

## 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.

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

## DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA:

Spółka VRG S.A. współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

## SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Handel detaliczny w sektorze fashion cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego to okres II i IV kwartału.

## SPRZEDAŻ DETALICZNA I HURTOWA WYROBÓW ODZIEŻOWYCH

(w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	603 250	555 690	185 886	173 012
wyroby gotowe	4 052	1 940	1 194	726
towary handlowe	590 306	545 608	181 944	170 110
materiały	108	10	24	4
usługi	8 784	8 132	2 724	2 172
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>366 589</b>	<b>327 007</b>	<b>119 668</b>	<b>107 143</b>
Koszty operacyjne segmentu	337 800	335 509	89 721	89 445
w tym amortyzacja	62 643	65 773	15 449	16 464
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-12 522	1 733	-9 384	1 318
Przychody i koszty finansowe	-5 799	14 253	-362	-4 627
Podatek	2 347	-587	1 850	4 195
<b>Wynik netto</b>	<b>8 121</b>	<b>8 071</b>	<b>18 351</b>	<b>10 194</b>

\*-dane nieaudytowane

Wartość pozostałych przychodów i kosztów została szczegółowo zaprezentowana w nocie 3.1.1 i 3.2.3.

Wartość przychodów i kosztów finansowych została szczegółowo zaprezentowana w nocie 3.1.2 i 3.2.4.

Transakcje pomiędzy segmentami operacyjnymi są oparte o zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę. W porównaniu z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły różnice w zakresie podstawy wyodrębniania segmentów lub ustalania wyników segmentów.

Szczegółowe informacje odnośnie podziału sprzedaży na kanały i marki oraz przyczynach zmian r/r zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu Spółki.

## GEOGRAFICZNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ:

W zakresie segmentów geograficznych działalność Spółki koncentruje się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednak część sprzedaży dotyczy wysyłki towarów za granicę, w tym do Rumunii, gdzie sprzedaż realizowana jest za pośrednictwem platformy sprzedażowej.

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
Polska	602 775	554 981	185 880	172 713
Strefa EURO	468	709	0	299
Strefa HUF	1	0	0	0
Strefa RON	6	0	6	0
<b>Razem</b>	<b>603 250</b>	<b>555 690</b>	<b>185 886</b>	<b>173 012</b>

\*-dane nieaudytowane

### 3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

#### 3.1. PRZYCHODY

##### Polityka rachunkowości

##### Przychody operacyjne

Zasady ujmowania przychodów z działalności operacyjnej określone zostały w MSSF 15 „Przychody”.

Przychód wycenia się w cenie transakcyjnej, czyli kwocie wynagrodzenia, które zgodnie z oczekiwaniami będzie przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich (na przykład niektórych podatków od sprzedaży). Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba wskazane rodzaje. Kwota wynagrodzenia odzwierciedlona jest zazwyczaj przez kwotę otrzymaną bądź należną, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne pomniejszenia, w tym podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą z wyjątkiem podatku akcyzowego a także kary umowne.

Spółka ujmuje umowę z klientem tylko wtedy, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę (pisemna, ustna lub w innej formie) i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków, Spółka jest w stanie rozpoznać prawa każdej ze stron dotyczące towarów lub usług, które mają zostać przekazane, Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za towary lub usługi, które mają zostać przekazane, umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że spółka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za towary lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

Na moment zawarcia umowy Spółka dokonuje oceny towarów lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i rozpoznaje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie przekazania klientowi towaru lub usługi, które można wyodrębnić.

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Spółka uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe.

Spółka ujmuje przychody zgodnie z MSSF 15, czyli w momencie, kiedy spełnione zostaje zobowiązanie do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego towaru lub usługi klientowi, w przypadku sprzedaży internetowej poprzez przekazanie towaru firmie kurierskiej.

**Pozostałe przychody operacyjne** - obejmują przychody z działalności niebędącej podstawową działalnością operacyjną.

##### Inne przychody, w tym przychody finansowe

ODSETKI - Przychody z odsetek ujmowane są według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej

DYWIDENDY - Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

##### Program lojalnościowy

W Spółce funkcjonuje program lojalnościowy oferujący liczne korzyści i przywileje dla stałych Klientów marki: VISTULA, BYTOM, WÓLCZANKA. Wszyscy uczestnicy programów lojalnościowych zgodnie z regulaminem mogą liczyć na specjalne rabaty, informacje o promocjach, kolekcjach specjalnych i dodatkowych usługach dostępnych wyłącznie dla posiadaczy Kart.

Prawo klientów do dodatkowego rabatu traktuje się jako zobowiązanie do wykonania świadczenia odrębne od zobowiązania do dostarczenia towaru. W konsekwencji dokonuje się przypisania ceny transakcyjnej w drodze oszacowania.

Wartość praw klientów do dodatkowego rabatu wynika z wartości jednego prawa, liczby praw na koniec okresu sprawozdawczego zaewidencjonowanych na kontach klientów oraz prawdopodobieństwa jego realizacji oszacowanego na podstawie historycznych realizacji.

Analiza przychodów Spółki (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	602 753	555 073	185 759	172 849
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	497	617	127	163
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>603 250</b>	<b>555 690</b>	<b>185 886</b>	<b>173 012</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 140	9 011	1 396	5 182
Przychody finansowe	4 036	23 519	1 833	426

Analiza przychodów Spółki (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
<b>Razem</b>	<b>610 426</b>	<b>588 220</b>	<b>189 115</b>	<b>178 620</b>

\*-dane nieaudytowane

Z uwagi na charakter prowadzonego przez Spółkę głównego typu działalności (handel detaliczny) nie występuje koncentracja sprzedaży do klientów, których udział w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży przekraczałby 10%.

### 3.1.1. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
Inne przychody operacyjne w tym:	3 140	9 011	1 396	5 182
z tyt. rozwiązania odpisów aktualizujących towarów/materiałów	831	5 731	0	3 997
z tyt. rozwiązania pozostałych rezerw	160	664	0	-230
z tyt. rozwiązania rezerwy na zwroty	415	958	15	0
z tyt. odpisanych przedawnionych zobowiązań	1 127	1 127	1 127	1 127
z tyt. likwidacji umów wycenianych zgodnie z MSSF 16	134	104	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 140</b>	<b>9 011</b>	<b>1 396</b>	<b>5 182</b>

\*-dane nieaudytowane

### 3.1.2. PRZYCHODY FINANSOWE

Przychody finansowe (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	175	366	156	142
Wynagrodzenie za udzielone poręczenia	127	185	127	185
Zysk z tytułu różnic kursowych	3 734	1 844	1 550	99
w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	1 480	2 279	1 360	99
Wycena transakcji forward	0	21	0	0
Dywidendy z tyt. udziałów i akcji	0	21 101	0	0
Pozostałe	0	2	0	0
<b>Razem</b>	<b>4 036</b>	<b>23 519</b>	<b>1 833</b>	<b>426</b>

\*-dane nieaudytowane

## 3.2. KOSZTY

#### Polityka rachunkowości

Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat, jeżeli nastąpiło uprawdopodobnione zmniejszenie przyszłych korzyści ekonomicznych związane ze zmniejszeniem stanu aktywów lub zwiększeniem stanu zobowiązań, których wielkość można wiarygodnie ustalić.

Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności.

Na koszty operacyjne składają się koszty sklepów (własnych, oraz sklepów franczyzowych w Polsce), koszty dystrybucji oraz koszty ogólne.



W razie, gdy przewiduje się osiągnięcie korzyści ekonomicznych przez kilka okresów obrotowych, zaś ich związek z przychodami może być określony tylko ogólnie i pośrednio, koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat drogą systematycznego i racjonalnego rozłożenia w czasie.

**Pozostałe koszty operacyjne** - obejmują koszty z działalności niebędącej podstawową działalnością operacyjną.

**Koszty finansowania zewnętrznego** - (odsetki oraz inne koszty związane z uzyskanym finansowaniem) są odnoszone w koszty okresu, którego dotyczą.

Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym.

#### Koszty świadczeń pracowniczych

Rezerwa na odprawy emerytalne aktualizowana jest na koniec każdego okresu sprawozdawczego na podstawie wyceny dokonanej przez aktuariusza, natomiast rezerwa z tytułu niewykorzystanych urlopów tworzona jest w oparciu o liczbę niewykorzystanych dni i średniej płacy. Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym.

### 3.2.1. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Koszty działalności operacyjnej (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
Amortyzacja	62 643	65 773	15 449	16 464
Zużycie surowców i materiałów	31 317	53 860	7 599	11 640
Wartość sprzedanych towarów	228 234	224 236	62 988	63 882
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	-43 702	-105 297	-7 122	-20 401
Koszty wynagrodzeń	88 660	84 203	21 791	21 624
Pozostałe koszty rodzajowe	44 736	36 667	14 763	12 049
Koszty usług obcych	162 573	204 750	40 471	50 056
<b>Razem</b>	<b>574 461</b>	<b>564 192</b>	<b>155 939</b>	<b>155 314</b>

\*-dane nieaudytowane

### 3.2.2. KOSZTY WYNAGRODZEŃ

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządcą) (w osobach)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
<b>Poszczególne kategorie zatrudnionych w osobach:</b>	<b>866</b>	<b>914</b>	<b>840</b>	<b>896</b>
stanowiska nierobotnicze	861	909	836	891
stanowiska robotnicze	5	5	4	5

\*-dane nieaudytowane

Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo) (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
<b>Razem wynagrodzenia, w tym:</b>	<b>88 660</b>	<b>84 203</b>	<b>21 791</b>	<b>21 624</b>
Płace	72 820	69 474	17 861	17 873
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	15 840	14 729	3 930	3 751

\*-dane nieaudytowane

W okresie sprawozdawczym wypłacono odprawy w wysokości 597 tys. PLN (w okresie porównawczym wypłacono 334 tys. PLN). Spółka prezentuje odprawy w pozostałych kosztach operacyjnych.

**3.2.3. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**

Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 381	428	250	210
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych	346	0	346	0
Odpisy aktualizujące wartość materiałów	323	0	323	0
Odpisy aktualizujące wartość towarów	9 107	0	8 601	0
Przekazanie darowizny	1 585	3 512	165	1 292
Koszty likwidacji składników majątku obrotowego	744	443	0	443
Inne koszty operacyjne w tym:	2 176	2 895	1 095	1 919
rezerwa na przyszłe zobowiązania	767	1 236	767	861
rezerwa na likwidację	57	0	57	0
odprawy ekonomiczne	597	334	78	89
niedobory inwentaryzacyjne	155	346	19	196
<b>Razem</b>	<b>15 662</b>	<b>7 278</b>	<b>10 780</b>	<b>3 864</b>

\*-dane nieaudytowane

**3.2.4. KOSZTY FINANSOWE**

Koszty finansowe (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym, kredytów bankowych i pożyczek	2 749	2 661	409	1 180
Odsetki od faktoringu	632	223	212	102
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	67	94	14	20
Odsetki z tytułu umów leasingu finansowego dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	5 237	4 947	1 355	1 405
Prowizje od kredytów, gwarancji, akredytyw i faktoringu	1 024	1 158	203	220
Strata z tytułu różnic kursowych	0	0	0	2 093
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	0	37	0	13
Wycena transakcji forward	0	78	0	1
Pozostałe	126	68	2	19
<b>Razem</b>	<b>9 835</b>	<b>9 266</b>	<b>2 195</b>	<b>5 053</b>

\*-dane nieaudytowane

**3.3. PODATEK****Polityka rachunkowości**

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje podatek dochodowy bieżący i odroczony.

Podatek dochodowy bieżący stanowi oczekiwane zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowania dochodu za dany rok podlegającego opodatkowaniu, wyliczane przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dany dzień bilansowy, oraz ewentualne korekty podatku dochodowego dotyczącego lat ubiegłych. Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek odroczony ujmowany jest w rachunku zysków i strat danego okresu, z wyjątkiem pozycji rozliczanych bezpośrednio z kapitałem własnym. W takiej sytuacji podatek odroczony ujmuje się również w odpowiedniej pozycji w kapitale własnym.

Podatek dochodowy odroczony ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań wykazanych w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wysokość wykazanego podatku dochodowego odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji różnic przejściowych, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego, która będzie obowiązywać w momencie realizacji różnic, biorąc za podstawę stawki podatkowe, które obowiązywały prawnie lub były zasadniczo uchwalone na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku, kiedy zachodzi wątpliwość osiągnięcia przez Spółkę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym.

### 3.3.1. PODATEK DOCHODOWY

#### Polityka rachunkowości

Podatkowa Grupa Kapitałowa jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych. Spółki wchodzące w skład PGK nie są odrębnymi podatnikami CIT w okresie jej funkcjonowania.

Każda spółka wchodząca w skład PGK ustala przychody podatkowe oraz koszty uzyskania przychodów zgodnie z przepisami ustawy o CIT, w celu określenia indywidualnego dochodu lub straty podatkowej, wyłącznie na potrzeby łączenia wyniku podatkowego PGK oraz prezentacji podatku bieżącego w sprawozdaniu.

Działalność kontynuowana (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
<b>Podatek dochodowy:</b>	<b>2 347</b>	<b>-587</b>	<b>1 850</b>	<b>4 195</b>
Podatek dochodowy bieżący	0	0	0	0
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	0	0	0	0
Odroczony podatek dochodowy (nota 3.3.2)	2 347	-587	1 850	4 195

\*-dane nieaudytowane

Podatek dochodowy bieżący (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>10 468</b>	<b>7 484</b>	<b>20 201</b>	<b>14 389</b>
Różnica pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem	-10 468	-22 392	-20 201	-14 389
- 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	11 799	-22 392	9 807	998
- inne różnice ( m. in. strata z lat ubiegłych)	-22 267	0	-30 008	-15 387
<b>Dochód/Strata</b>	<b>0</b>	<b>-14 908</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	0	0	0
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki 19%	0	0	0	0
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\*-dane nieaudytowane

Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>10 468</b>	<b>7 484</b>	<b>20 201</b>	<b>14 389</b>
Podatek dochodowy według stawki 19%	1 989	1 422	3 838	2 734
<b>Efekt podatkowego ujęcia:</b>	<b>-1 989</b>	<b>-4 254</b>	<b>-3 838</b>	<b>190</b>
(-) Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	4 231	0	5 701	0
(+) Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	4 157	2 047	2 326	572
(-) Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	2 154	6 327	586	251
(-) Kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	-104	-17	-20	67
(+) Przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	136	9	104	-64
• Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br.)	0	2 832	0	-2 924
• Podatek odroczony	2 347	-587	1 850	4 195
<b>Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej</b>	<b>2 347</b>	<b>-587</b>	<b>1 850</b>	<b>4 195</b>
<i>efektywna stopa podatkowa</i>	<i>22,4%</i>	<i>-7,8%</i>	<i>9,2%</i>	<i>29,2%</i>

\*-dane nieaudytowane

### 3.3.2. PODATEK ODROCZONY

Poniższe pozycje stanowią główne pozycje rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowanego przez Spółkę oraz ich zmiany w obecnym i poprzednim okresie sprawozdawczym:

Pozycje bilansowe (w tys. zł)	Bilans	Bilans	RZiS	RZiS
	31.12.2025	31.12.2024	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>63</b>	<b>1</b>	<b>62</b>	<b>-257</b>
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	63	1	62	-239
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	0	0	0	-7
Wycena transakcji forward	0	0	0	-11
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>63</b>	<b>1</b>	<b>62</b>	<b>-257</b>
<b>Odniesione na wartość firmy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>11 191</b>	<b>13 476</b>	<b>-2 285</b>	<b>330</b>
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 066	1 061	5	-159
Odpisy aktualizujące zapasów	2 810	1 567	1 243	-1 245
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	820	794	26	11
Wynagrodzenia, ZUS niezapłacony	55	80	-25	-3
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	0	46	-46	26
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	3 832	7 209	-3 377	1 946
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	109	280	-171	-9
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	432	366	66	194
Rezerwa na zwroty od odbiorców	1 391	1 341	50	26
Wycena programu lojalnościowego	282	265	17	11
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	394	467	-73	-468
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>11 191</b>	<b>13 476</b>	<b>-2 285</b>	<b>330</b>
<b>Odniesione na wartość firmy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Pozycje bilansowe (w tys. zł)	Bilans	Bilans	RZiS	RZiS
	31.12.2025	31.12.2024	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024
Odniesione na wynik finansowy - persaldo	-11 128	-13 475	2 347	-587

Utworzenie aktywa na podatek odroczony wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2025 roku.

### 3.4. ZYSK NA AKCJĘ

Działalność kontynuowana (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024	4 Q 2025* od 01-10-2025 do 31-12-2025	4 Q 2024* od 01-10-2024 do 31-12-2024
Zysk netto	8 121	8 071	18 351	10 194
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	8 121	8 071	18 351	10 194
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
podstawowy	0,03	0,03	0,08	0,04
rozwodniony	0,03	0,03	0,08	0,04

\*-dane niezaudytowane

Wyliczenia średniej ważonej liczby akcji (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Liczba akcji na dzień 01.01.	234 455 840	234 455 840
Zmiana w trakcie roku (emisja)	0	0
Liczba akcji na dzień 31.12.	234 455 840	234 455 840
Średnia ważona liczba akcji	234 455 840	234 455 840
Liczba potencjalnych akcji zwykłych	0	0
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	234 455 840	234 455 840

## 4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### 4.1. WARTOŚĆ FIRMY

#### Polityka rachunkowości

Wartość firmy oznacza składnik aktywów reprezentujący przyszłe korzyści ekonomiczne powstające z aktywów nabytych w ramach połączenia przedsięwzięć, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć.

Wartość firmy (zysk) kalkulowana jest jako różnica dwóch wartości:

- suma zapłaty przekazanej za kontrolę, udziałów niedających kontroli (wycenionych w proporcji do przejętych aktywów netto) oraz wartości godziwej pakietów udziałów (akcji) posiadanych w jednostce przejmowanej przed datą przejęcia oraz
- wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki.



Wartość firmy podlega corocznie testom na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie w wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2024	120 855
<b>Saldo na 31 grudnia 2024</b>	<b>120 855</b>
Saldo na 1 stycznia 2025	120 855
Korekta ujawnienie na moment nabycia	0
<b>Saldo na 31 grudnia 2025, w tym:</b>	<b>120 855</b>
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia Bytom S.A.	60 158
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2024	0
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	0
Wyksięgowanie na moment zbycia	0
<b>Saldo na 31 grudnia 2024</b>	<b>0</b>
Saldo na 1 stycznia 2025	0
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	0
Wyksięgowanie na moment zbycia	0
<b>Saldo na 31 grudnia 2025</b>	<b>0</b>
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
<b>Na 31 grudnia 2024</b>	<b>120 855</b>
<b>Na 31 grudnia 2025</b>	<b>120 855</b>

Na dzień 31 grudnia 2025 roku przeprowadzono test na utratę wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na wartość firmy.

Wartość firmy Wólczanka została przypisana do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci sprzedaży Wólczanka. Do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne sieć sprzedaży Wólczanka zostały przypisane następujące składniki aktywów jednostki przejmowanej:

- Marki Wólczanka
- Środki trwałe związane z działalnością sieci sklepów Wólczanka (w tym wartości firmy).

Wartość firmy Bytom została przypisana do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci sprzedaży Bytom. Do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne sieć sprzedaży Bytom zostały przypisane następujące składniki aktywów jednostki przejmowanej:

- Marka Bytom
- Środki trwałe związane z działalnością sklepów Bytom (w tym wartości firmy).

Z uwagi na brak przesłanek do wyznaczenia wartości godziwej zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne (co wynika w szczególności z braku aktywnego rynku), wartość odzyskiwalna została wyznaczona na poziomie wartości użytkowej zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Przeprowadzony test oparty został o prognozowane przepływy na najbliższe pięć lat powiększone o wartość rezydualną, dla której wyliczenia przyjęta została stopa wzrostu na poziomie „0%” (dla rozwoju sieci po okresie pięcioletnim).

Stopa dyskonta WACC przyjęta na potrzeby powyższych testów to 9,4%. Analiza wrażliwości modelu na wzrost przyjętej wartości stopy dyskontowej nie powoduje konieczności tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów.

Do wyznaczenia przepływów pieniężnych i stopy dyskontowej zgodnie z praktyką księgową wykorzystano podejście polegające na stosowaniu pojedynczej sekwencji szacunkowych przepływów pieniężnych oraz jednej stopy dyskontowej.

W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, tj. wartości firmy. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. wartości firmy.

## 4.2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

### Polityka rachunkowości

Inne wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmuje się w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Składniki wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są amortyzowane metodą liniową. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy.

Składniki wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (znaki towarowe) nie podlegają amortyzacji. Wartość składników o nieokreślonym okresie użytkowania podlega testom na trwałą utratę wartości na każdy dzień bilansowy.

Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania umarzane są metodą liniową przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

Patenty i licencje są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat, znaki towarowe nie podlegają amortyzacji.

Inne wartości niematerialne (w tys. zł)	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>				
Saldo na 1 stycznia 2024	0	113 349	12 202	125 551
Zwiększenia	0	0	294	294
Zmniejszenia	0	0	0	0
Saldo na 31 grudnia 2024	0	113 349	12 496	125 845
Saldo na 1 stycznia 2025	0	113 349	12 496	125 845
Zwiększenia	0	0	849	849
Zmniejszenia	0	-145	0	-145
Saldo na 31 grudnia 2025	0	113 204	13 345	126 549
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2024	0	0	9 172	9 172
Amortyzacja za okres	0	0	954	954
Zmniejszenia	0	0	0	0
Saldo na 31 grudnia 2024	0	0	10 126	10 126
Saldo na 1 stycznia 2025	0	0	10 126	10 126
Amortyzacja za okres	0	0	957	957
Zmniejszenia	0	0	0	0
Saldo na 31 grudnia 2025	0	0	11 083	11 083
<b>ODPISY Z TYTUŁU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI</b>				
Saldo na 1 stycznia 2024	0	0	6	6
Zwiększenia	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0
Saldo na 31 grudnia 2024	0	0	6	6

Inne wartości niematerialne (w tys. zł)	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
Saldo na 1 stycznia 2025	0	0	6	6
Zwiększenia	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	-6	-6
Saldo na 31 grudnia 2025	0	0	0	0
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 31 grudnia 2024	0	113 349	2 364	115 713
Na 31 grudnia 2025	0	113 204	2 262	115 466

W 2025 roku nie zostały utworzone nowe odpisy aktualizujące.

Amortyzacja wartości niematerialnych odniesiona została odpowiednio do pozycji koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu lub koszt własny sprzedaży sprawozdania z całkowitych dochodów.

Znaki towarowe Wólczanka, Bytom na łączną kwotę 113.204 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 4.17.1.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzone odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe.

Założenia do przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe są takie same jak w przedstawione nocie nr 4.1.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie wystąpiły zobowiązania umowne dot. zakupu wartości niematerialnych.

### 4.3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

#### Polityka rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczególnych grup środków trwałych. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Grunty nie są amortyzowane.

Dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych przyjęto okresy użytkowania w następujących przedziałach:

**Budynki i budowle: 3-40 lat**

**Maszyny i urządzenia: 3-15 lat**

**Inne rzeczowe aktywa trwałe: 5-10 lat**

W pozycji budynki i budowle ujęte są inwestycje w sklepach, których okres amortyzacji zależy od czasu trwania umowy wynajmu.

Amortyzację rozpoczyna się w momencie, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Podstawę naliczenia odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia pomniejszona o jego wartość końcową. Amortyzacji zaprzestaje się, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako dostępny do sprzedaży lub gdy zostanie usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży, bądź wycofania (w zależności które ze zdarzeń wystąpi najpierw).

Wartość bilansowa środka trwałego podlega odpisowi z tytułu utraty wartości do wysokości jego wartości odzyskiwalnej, jeżeli wartość bilansowa danego środka jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwalnej.

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w terminie późniejszym uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, jeśli jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych, a koszt danej pozycji można ocenić w sposób wiarygodny.

Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają koszty okresu, w którym zostały one poniesione.

Rzeczowe aktywa trwałe (w tys. zł)	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2024	64 977	6 250	58 396	129 623
Zwiększenia	10 167	13 218	7 134	30 519
Zbycie	-10 994	-19 040	-9 067	-39 101
Saldo na 31 grudnia 2024	64 150	428	56 463	121 041
Saldo na 1 stycznia 2025	64 150	428	56 463	121 041
Zwiększenia	0	8 341	0	8 341
Zbycie	-6 509	-277	-5 860	-12 646
Rozliczenie środków trwałych w budowie	4 411	-8 335	3 924	0
Przekwalifikowanie	0	0	221	221
Saldo na 31 grudnia 2025; w tym:	62 052	157	54 748	116 957
ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	62 052	157	54 748	116 957
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>				
Saldo na 1 stycznia 2024	50 846	0	43 681	94 527
Amortyzacja za okres	4 847	0	5 306	10 153
Zbycie	-7 479	0	-7 213	-14 692
Saldo na 31 grudnia 2024	48 214	0	41 774	89 988
Saldo na 1 stycznia 2025	48 214	0	41 774	89 988
Amortyzacja za okres	4 764	0	4 746	9 510
Zbycie	-5 674	0	-5 175	-10 849
Przekwalifikowanie	0	0	-221	-221
Saldo na 31 grudnia 2025	47 304	0	41 566	88 870
<b>ODPISY Z TYTUŁU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI</b>				
Saldo na 1 stycznia 2024	2 156	1 693	1 632	5 481
Zwiększenia	0	0	0	0
Zmniejszenia	-2 156	-1 693	-1 632	-5 481
Saldo na 31 grudnia 2024	0	0	0	0
Saldo na 1 stycznia 2025	0	0	0	0
Zwiększenia	210	0	634	844
Zmniejszenia	0	0	-499	-499
Saldo na 31 grudnia 2025	210	0	135	345
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 31 grudnia 2024	15 936	428	14 689	31 053
Na 31 grudnia 2025	14 538	157	13 047	27 742

Spółka nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

W 2025 roku zostały utworzone odpisy w kwocie 844 tys. zł. i rozwiązane odpisy aktualizujące w kwocie 499 tys. zł.

Na dzień 31.12.2025 roku występowały zobowiązania z tyt. zakupu środków trwałych w kwocie 855 tys. zł.

#### 4.4. AKTYWA Z TYTUŁU PRAW DO UŻYTKOWANIA

##### Polityka rachunkowości

Prawa do użytkowania będące przedmiotem leasingu zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w tej samej pozycji co bazowe składniki aktywów, a więc w aktywach trwałych i podlegają umorzeniu według takich samych zasad. Za okres użytkowania przyjęto przewidywany okres ekonomicznej użyteczności lub okres zawartej umowy najmu.

Prawo do użytkowania jest pierwotnie wyceniane w cenie nabycia składającej się z wartości początkowej zobowiązania z tytułu leasingu, początkowych kosztów bezpośrednich i opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed nią, pomniejszonych o zachęty leasingowe.

Wartość początkowa prawa do użytkowania będących przedmiotem leasingu oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią wycenę). Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zmniejszyły zobowiązania z tytułu leasingu w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążała w całości koszty finansowe okresu.

Spółka amortyzuje prawa do użytkowania metodą liniową od daty rozpoczęcia do końca okresu użytkowania prawa do użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

Spółka stosuje zwolnienie z ujmowania leasingu krótkoterminowego do swoich krótkoterminowych umów leasingu (tj. umów, których okres leasingu wynosi 12 miesięcy lub krócej od daty rozpoczęcia i nie zawiera opcji kupna). Spółka stosuje również zwolnienie w zakresie ujmowania leasingu aktywów o niskiej wartości w odniesieniu do leasingu o niskiej wartości. Opłaty te ujmowane są jako koszty w dacie ich poniesienia.

Stopa procentowa wykorzystywana przy wycenie prawa do użytkowania ustalona jest w oparciu o stopę procentową wynikającą z podpisanych przez Spółkę umów kredytowych.

Aktywa z tytułu praw do użytkowania (w tys. zł)	Aktywa z tytułu leasingu lokalii handlowych oraz powierzchni biurowych	Aktywa z tytułu leasingu pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto 01.01.2024</b>	<b>339 323</b>	<b>2 176</b>	<b>341 499</b>
<b>Umorzenie skumulowane 01.01.2024</b>	<b>-205 756</b>	<b>-781</b>	<b>-206 537</b>
<b>Wartość netto 01.01.2024</b>	<b>133 567</b>	<b>1 395</b>	<b>134 962</b>
Zawarcie nowych umów	53 612	0	53 612
Zmiany wynikające z modyfikacji umów	9 178	0	9 178
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy – skrócenie okresu - wartość brutto	-33 735	-248	-33 983
<b>Wartość brutto 31.12.2024</b>	<b>368 378</b>	<b>1 928</b>	<b>370 306</b>
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy – skrócenie okresu - umorzenie	29 416	248	29 664
Amortyzacja w okresie	-54 213	-453	-54 666
<b>Umorzenie skumulowane 31.12.2024</b>	<b>-230 553</b>	<b>-986</b>	<b>-231 539</b>
<b>Wartość netto 31.12.2024</b>	<b>137 825</b>	<b>942</b>	<b>138 767</b>
<b>Wartość brutto 01.01.2025</b>	<b>368 378</b>	<b>1 928</b>	<b>370 306</b>
<b>Umorzenie skumulowane 01.01.2025</b>	<b>-230 553</b>	<b>-986</b>	<b>-231 539</b>
<b>Wartość netto 01.01.2025</b>	<b>137 825</b>	<b>942</b>	<b>138 767</b>
Zawarcie nowych umów	24 726	163	24 889
Zmiany wynikające z modyfikacji umów	26 986	0	26 986
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy – skrócenie okresu - wartość brutto	-47 115	-107	-47 222
Przekwalifikowanie	0	-221	-221
<b>Wartość brutto 31.12.2025</b>	<b>372 975</b>	<b>1 763</b>	<b>374 738</b>
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy – skrócenie okresu - umorzenie	44 013	94	44 107
Amortyzacja w okresie	-51 737	-439	-52 176
Przekwalifikowanie	0	221	221
<b>Umorzenie skumulowane 31.12.2025</b>	<b>-238 277</b>	<b>-1 110</b>	<b>-239 387</b>
<b>Wartość netto 31.12.2025</b>	<b>134 698</b>	<b>653</b>	<b>135 351</b>

Zwiększenia aktywa z tytułu praw do użytkowania w 2025 roku dotyczy w przeważającej części z tytułu zawarcia nowych umów najmu lokali sklepowych oraz z tytułu renegocjowanych umów.

Spółka jest stroną umów najmu, na mocy których korzysta z powierzchni wykorzystywanych do prowadzenia sieci salonów firmowych oraz powierzchni biurowych.

Okres leasingu wynosi, dla salonów – od 2 do 10 lat z możliwością przedłużenia, dla powierzchni biurowych – od 2 do 5 lat.

Niektóre umowy leasingowe zawierają opcje przedłużenia lub wypowiedzenia.

Spółka także posiada umowy leasingu powierzchni sklepowych, których okres leasingu wynosi do 12 miesięcy.

## 4.5. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

### Polityka rachunkowości

Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich grupy i ujmowane są w sprawozdaniu finansowym w kwocie niższej od ich wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy stanowi aktywne poszukiwanie nabywcy oraz wysokie prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów w ciągu jednego roku od daty ich zakwalifikowania a także dostępność tych aktywów do natychmiastowej sprzedaży.

Brak aktyw przeznaczonych do sprzedaży.

## 4.6. UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH

### Polityka rachunkowości

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego, udziałów/akcji jednostek zależnych/stowarzyszonych, wartości niematerialnych oraz wartości firmy przeprowadzany jest test na utratę wartości a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową składnika aktywów, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Wysokość odpisów aktualizujących ustala się jako nadwyżkę wartości bilansowej tych składników nad ich wartością odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących wartości: wartości godziwej lub wartości użytkowej.

Niefinansowe aktywa (oprócz wartości firmy), od których dokonano wcześniej odpisów aktualizujących testowane są na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Odpisy aktualizujące (w tys. zł)	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	0	14 792
Odpis na udziały	22	0	0	0	22
<b>Razem odpisy</b>	<b>8 278</b>	<b>10 274</b>	<b>3 393</b>	<b>0</b>	<b>15 159</b>

## 4.7. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

### Polityka rachunkowości

Utrzymywane przez Spółkę nieruchomości w celu osiągnięcia przychodów z dzierżawy, czynszów lub przyrostu ich wartości wyceniane są na moment nabycia według ceny nabycia (kosztu wytworzenia), na dzień bilansowy wyceniane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie i zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Zasady amortyzacji oraz tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych są analogiczne do zasad stosowanych w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych.

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2024	874
Zwiększenia	0
Zbycie	0
Saldo na 31 grudnia 2024	874
Saldo na 1 stycznia 2025	874
Zwiększenia	0
Zbycie	0
Saldo na 31 grudnia 2025, w tym:	874
- ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
- ujęte w wartości przeszacowanej	0
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2024	0
Amortyzacja za okres	0
Zbycie	0
Saldo na 31 grudnia 2024	0
Saldo na 1 stycznia 2025	0
Amortyzacja za okres	0
Zbycie	0
Saldo na 31 grudnia 2025	0
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 31 grudnia 2024	874
Na 31 grudnia 2025	874

Spółka w 2025 roku nie osiągnęła przychodów ani nie poniosła kosztów z tytułu nieruchomości inwestycyjnych.

## 4.8. UDZIAŁY I AKCJE

### Polityka rachunkowości

Udziały i akcje w jednostkach zależnych są wycenione według ich ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Udziały i akcje w innych spółkach są wycenione według ich ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Inwestycje w jednostkach zależnych dotyczą akcji i udziałów w podmiotach, w których Spółka posiada zdolność do kontrolowania ich polityki operacyjnej i finansowej, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny czy Spółka kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Inwestycje w jednostkach zależnych niezaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży ujmują się w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 „Jednostkowe sprawozdanie finansowe” pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Utrata wartości aktywów jest dokonywana poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch: wartością godziwą lub wartością użytkową.



Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień bilansowy	Metoda nabycia	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów/akcji	% posiadanych głosów	Wartość Udziałów /akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów /akcji
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036	0	6 036
VG Property Sp. z o.o. w likwidacji	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	897	0	897
W.KRUK S.A.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	276 869	0	276 869
<b>Razem</b>					<b>283 802</b>	<b>0</b>	<b>283 802</b>

Na dzień 31 grudnia 2025 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do akcji i udziałów, w wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości w związku z tym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości akcji i udziałów.

Założenia do przeprowadzenia testu na utratę wartości udziałów opisano w nocie nr 4.1.

Akcje w spółce zależnej W.KRUK S.A. zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umów kredytowych zawartych z bankiem PKO BP SA wykazanych w nocie 4.17.1.

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień bilansowy	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Chara Sp. z o.o. w likwidacji	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	19	19	17	-17	0
Agencja Rozwoju Regionalnego Kraków	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	0	0	10	0	10
WSM Factory Sp. z o.o. w upadłości	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	5	-5	0
<b>Razem</b>					<b>32</b>	<b>-22</b>	<b>10</b>

## 4.9. ZAPASY

### Polityka rachunkowości

Zapasy obejmują surowce, materiały, produkcję w toku, wyroby gotowe i towary.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego ze składników zapasów do jego aktualnego miejsca wyceniane są w następujący sposób:

- surowce, materiały i towary – cena nabycia
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe – rzeczywisty koszt wytworzenia

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

- surowce, materiały i towary – „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe - „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”

Zapasy są wycenione na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, jednakże na poziomie nie wyższym od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, jednostka dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują pozostałe koszty operacyjne. Cena sprzedaży stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Zapasy (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Materiały (według ceny nabycia)	7 549	11 524
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	4 949	4 041
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	26 462	49 929
Towary (według ceny nabycia)	149 807	171 575
<b>Zapasy ogółem</b>	<b>188 767</b>	<b>237 069</b>
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-14 792	-8 250
<b>Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania</b>	<b>173 975</b>	<b>228 819</b>

W 2025 roku rozwiązano odpis aktualizujący na zapasy w kwocie 2 888 tys. zł.: 2 057 tys. zł ujęto jako korekta kosztu własnego sprzedaży, 831 tys. zł. jako pozostałe przychody operacyjne oraz zawiązano odpis w wysokości 9 430 tys. zł w pozostałe koszty operacyjne.

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.

## 4.10. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

### Polityka rachunkowości

Na moment początkowego ujęcia należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 120 dni, są ujmowane według ceny transakcyjnej (kwoty wymagającej zapłaty). Na dzień bilansowy należności są wyceniane w wartości początkowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Odpisy aktualizujące dokonywane są na poziomie oczekiwanych strat kredytowych.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują koszty sprzedaży.

Należności z tytułu dostaw i usług kwalifikuje się do aktywów obrotowych bez względu na termin płatności (ponieważ realizuje je w trakcie normalnego cyklu operacyjnego, nawet jeśli nie oczekuje się ich realizacji w okresie dwunastu miesięcy po okresie sprawozdawczym).

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	4 564	4 371
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	-1 064	-1 027
<b>Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)</b>	<b>3 500</b>	<b>3 344</b>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (nota 6.6)	1 138	1 238
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
<b>Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)</b>	<b>1 138</b>	<b>1 238</b>
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	0
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	782	2 709
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	-282	-365
<b>Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)</b>	<b>500</b>	<b>2 344</b>
Pozostałe należności od jednostek powiązanych *	7 711	0
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	0	0
<b>Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)</b>	<b>7 711</b>	<b>0</b>
Pozostałe aktywa obrotowe (nota 4.15)	1 990	1 682
<b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>	<b>16 185</b>	<b>10 000</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	-1 346	-1 392

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
<b>Należności krótkoterminowe, razem (netto)</b>	<b>14 839</b>	<b>8 608</b>

\*z tytułu rozliczeń podatku w PGK

Terminy płatności za należności wynoszą 7-60 dni. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki.

Należności z tytułu dostaw i usług (od odbiorców), przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
a) do 1 miesiąca	338	199
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	22	47
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	48	33
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	27	170
e) powyżej 1 roku	980	991
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>1 415</b>	<b>1 440</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-1 064	-1 027
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>351</b>	<b>413</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Stan na początek okresu	1 392	1 278
<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>147</b>	<b>317</b>
- utworzenie odpisów aktualizujących	142	317
- różnic kursowych	5	0
<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>193</b>	<b>203</b>
- otrzymanie zapłaty za należność	175	182
- decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	1	8
- różnic kursowych	17	13
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>1 346</b>	<b>1 392</b>

Kwoty odpisów aktualizujących (utworzonych i rozwiązanych) wartość należności odniesione zostały w koszty sprzedaży. Wartość odpisów została oszacowana na podstawie analizy ryzyka kredytowego zgodnie z MSSF 9 oraz na podstawie dotychczasowych doświadczeń Spółki.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa) (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
a) w walucie polskiej	12 754	7 246
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	3 431	2 754
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	171	217
tys. zł	723	925
b2. jednostka/waluta tys. / USD	752	446
tys. zł	2 708	1 829
pozostałe waluty w tys. zł	0	0
<b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>	<b>16 185</b>	<b>10 000</b>

## 4.11. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

(w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Należności z tytułu wpłaconych kaucji najmu lokali sklepowych	94	136

(w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
<b>Razem</b>	<b>94</b>	<b>136</b>

#### 4.12. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

(w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	25	36
<b>Razem</b>	<b>25</b>	<b>36</b>

#### 4.13. UDZIELONE POŻYCZKI

Należności z tytułu udzielonych pożyczek (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	400	400
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	-400	-400
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	0	0
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	2 142	2 216
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	0	0
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	2 142	2 216
<b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)</b>	<b>2 542</b>	<b>2 616</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	-400	-400
<b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)</b>	<b>2 142</b>	<b>2 216</b>
w tym: Należności z tytułu udzielonych pożyczek krótkoterminowe	900	200
w tym: Należności z tytułu udzielonych pożyczek długoterminowe	1 242	2 016

W dniu 13 czerwca 2023 roku VRG S.A. zawarła ze spółką zależną DCG S.A. umowę pożyczki w kwocie 2 000 tys. zł. Oprocentowanie nominalne pożyczki wynosi WIBOR 3M powiększone o marżę. Pożyczka zwrócona zostanie według harmonogramu do dnia 31.12.2027 r. Spółka na dzień bilansowy posiada należności z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej DCG S.A w kwocie 2 142 tys. zł.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Stan na początek okresu	400	400
<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
utworzenie odpisów aktualizujących	0	0
różnic kursowych	0	0
<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
otrzymanie zapłaty za należność	0	0
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	0	0
różnic kursowych	0	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>400</b>	<b>400</b>

#### 4.14. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH

Odpisy aktualizujące (w tys. zł)	Saldo na 01.01.2025	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 31.12.2025
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 392	147	193	0	1 346
Odpisy aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	400	0	0	0	400
<b>Razem odpisy</b>	<b>1 792</b>	<b>147</b>	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>1 746</b>

## 4.15. POZOSTAŁE AKTYWA OBROTOWE

w tys. zł	31.12.2025	31.12.2024
Ubezpieczenie majątku	67	112
Opłaty i czynsze	1 316	1 160
Licencje	513	215
Reklama	8	102
Pozostałe	86	93
<b>Razem</b>	<b>1 990</b>	<b>1 682</b>

## 4.16. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

### Polityka rachunkowości

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią: gotówka będąca w posiadaniu Spółki oraz krótkoterminowe depozyty bankowe z terminem zapadalności do 3 miesięcy. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada wartości godziwej.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z następujących pozycji:

(w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
środki pieniężne w banku i kasie	9 814	6 862
lokaty krótkoterminowe	44 423	1 014
<b>Razem</b>	<b>54 237</b>	<b>7 876</b>

Głównym aktywem finansowym Spółki są środki na rachunkach bankowych, gotówka, należności z tytułu dostaw i usług, inne należności, oraz inwestycje, które reprezentują maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe w relacji do aktywów finansowych.

## 4.17. ZOBOWIĄZANIA

### Polityka rachunkowości

Zobowiązania obejmują: zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe.

Zobowiązania finansowe podlegające MSSF 9 (m.in. zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, zob. z tyt. dostaw i usług) i zaliczone do wyceny w zamortyzowanym koszcie ujmowane są początkowo w wartości godziwej z uwzględnieniem ewentualnych kosztów transakcyjnych. Na dzień sprawozdawczy zobowiązania takie wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

Zobowiązania finansowe zaliczone zgodnie z MSSF 9 do wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (m.in. instrumenty pochodne) ujmowane są początkowo w wartości godziwej, a na dzień sprawozdawczy podlegają przeszacowaniu do wartości godziwej.

Zobowiązania niefinansowe (m.in. zobowiązania z tytułu podatków, przedpłaty, zaliczki) wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

#### 4.17.1. POŻYCZKI I KREDYTY BANKOWE

w tys. zł	31.12.2025	31.12.2024
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	0	26 837
Kredyty bankowe	0	0
<b>Kwoty płatne zgodnie z umowami kredytów</b>		
na żądanie lub w ciągu 1 roku	0	0
od 2 do 5 roku	0	0
Powyżej 5 lat	0	0
<b>Pożyczki</b>	<b>3 386</b>	<b>3 135</b>
<b>Kwoty płatne zgodnie z umowami pożyczek</b>		
na żądanie lub w ciągu 1 roku	3 386	0
od 2 do 5 roku	0	3 135
Powyżej 5 lat	0	0

Struktura walutowa kredytów (w tys. zł)	Razem	zł	€	\$
<b>31 grudnia 2024</b>	<b>29 972</b>	<b>29 972</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	26 837	26 837	0	0
Kredyty bankowe	0	0	0	0
Pożyczki	3 135	3 135	0	0
<b>31 grudnia 2025</b>	<b>3 386</b>	<b>3 386</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	0	0	0	0
Kredyty bankowe	0	0	0	0
Pożyczki	3 386	3 386	0	0

#### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LIMITÓW I KREDYTÓW BANKOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2025 R. (DANE W TYS PLN):

LP	Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota limitu / kredytu wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty wg zamortyzowanego kosztu	Opis	Warunki oprocentowania kredytu	Termin spłaty
1.	Bank PKO BP S.A.	Warszawa	105 00	0	0	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji, akredytów	wibor + marża	30.06.2026
2.	mBank S.A.	Warszawa	57 000	0	0	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń	wibor + marża	30.06.2026

LP	Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota limitu / kredytu wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty wg zamortyzowanego kosztu	Opis	Warunki oprocentowania kredytu	Termin spłaty
			15 000	11 162	0	w zakresie gwarancji, akredytyw limit na wykup wierzytelności (faktoring)	wibor + marża	31.12.2026
	<b>Razem kredyty (z wyłączeniem faktoringu)</b>			<b>0</b>				

LP	Nazwa (firma) jednostki	Zabezpieczenia
1.	Bank PKO BP S.A.	1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 2. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula" i "Wólczanka" 3. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W. Kruk S.A. 4. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi
2.	mBank S.A.	1. Wpływy na rachunek bankowy, 2. Cesja wierzytelności, 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji

#### SPÓŁKA POSIADA NASTĘPUJĄCE LIMITY I KREDYTY BANKOWE NA DZIEŃ 31.12.2025 R:

- Umowę limitu kredytowego wielocelowego w PKO BP S.A. w kwocie 105 000 tys. zł uprawniającego do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 50 000 tys. zł oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 35 000 tys. zł i akredytyw do kwoty 35 000 tys. zł, przy czym łączna kwota zobowiązań wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć kwoty limitu, tj. kwoty 105.000 tys. zł. Aneks zmieniający umowę limitu kredytowego wielocelowego, zawierający powyższe sublimity, został podpisany 26.06.2024 r. Limit udzielony został do dnia 30.06.2026 r.
- wielocelowa linia kredytowa w mBank S.A. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym, realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych i akredytyw, przy czym łączna kwota zobowiązań wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć 57 000 tys. zł. Linia kredytowa udzielona jest do 30.06.2026 r.
- umowa limitu na wykup wierzytelności (faktoring odwrotny) w mBank S.A. w kwocie 15.000 tys. zł. Limit udzielony został do dnia 31.12.2026 r.

Na dzień 31.12.2025 roku Spółka wywiązała się ze spłat wszystkich otrzymanych kredytów oraz z tytułu odsetek od kredytów.

Spółka korzysta z umowy faktoringu odwrotnego zawartej z PKO Faktoring S.A. w kwocie limitu 10.000 tys. PLN. Zabezpieczeniem umowy stanowi oświadczenie o poddaniu się egzekucji i weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Wartość zobowiązania z tytułu umowy wobec PKO Faktoring S.A. na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiło 5.721 tys. PLN.

#### 4.17.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU

##### Polityka rachunkowości

Na moment zawarcia każdej nowej umowy Spółka ocenia, czy umowa jest leasingiem, lub czy zawiera leasing. Leasing został zdefiniowany jako umowa, na mocy której przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. W celu identyfikacji leasingu umowy są oceniane pod kątem 3 kryteriów:

- czy umowa dotyczy zidentyfikowanego składnika aktywów, który jest wyraźnie określony w umowie lub którego można zidentyfikować w sposób dorozumiany w momencie, w którym składnik aktywów udostępnia się do użytkowania,
- czy jednostka ma prawo do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów przez cały okres użytkowania aktywów zgodnie z obowiązującą umową,



- czy jednostka ma prawo do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów przez cały okres użytkowania.

W dacie rozpoczęcia Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania jest wyceniane w dacie rozpoczęcia według kosztu obejmującego kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu, początkowych kosztów bezpośrednich, szacowanych kosztów przewidywanych w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów i opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed nią.

Prawa do użytkowania są amortyzowane metodą liniową od daty rozpoczęcia do końca okresu użytkowania prawa do użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza. Prawa do użytkowania są poddawane testom na utratę wartości zgodnie z MSR 36, w przypadku stwierdzenia przesłanek do utraty wartości.

W dacie rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić. W przeciwnym razie leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe, zmienne opłaty leasingowe zależne od indeksów lub stawek, kwoty oczekiwane do zapłaty w ramach gwarantowanej wartości końcowej oraz płatności z tytułu wykonania opcji kupna, jeżeli można założyć z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji.

W kolejnych okresach zobowiązanie z tytułu leasingu jest powiększane o naliczone odsetki od zobowiązania leasingowego oraz pomniejszane o dokonane spłaty opłat leasingowych.

Wycena zobowiązania leasingowego jest aktualizowana w sytuacji zaistnienia zmian w umowach leasingowych dotyczących okresu leasingu, zaistnienia opcji kupna bazowego składnika aktywów, gwarantowanej wartości końcowej, zaistnienia zmian w opłatach wynikających ze zmian w indeksach lub stawkach.

Aktualizacja wartości zobowiązania jest ujmowana jako korekta wartości składnika aktywów z tytułu praw do użytkowania.

Spółka stosuje dopuszczalne standardem praktyczne rozwiązania dotyczące leasingów krótkoterminowych oraz leasingów o małej wartości. Dla takich umów, opłaty leasingowe ujmowane są w wyniku metodą liniową w trakcie trwania leasingu.

Dla takich umów, opłaty leasingowe ujmowane są w wyniku metodą liniową w trakcie trwania leasingu.

Zobowiązania leasingowe według okresu wymagalności (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
<b>Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych, w tym:</b>	<b>136 774</b>	<b>140 285</b>
w ciągu 1 roku	47 865	50 648
od 2 do 5 roku	87 865	87 934
Powyżej 5 lat	1 044	1 703
<b>Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu dot. pozostałych umów</b>	<b>683</b>	<b>989</b>
w ciągu 1 roku	444	433
od 2 do 5 roku	239	556
Powyżej 5 lat	0	0
<b>Razem zobowiązania z tytułu leasingu</b>	<b>137 457</b>	<b>141 274</b>
Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	48 309	51 081
w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	47 865	50 648
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach (wykazywana jako zobowiązania długoterminowe)	89 148	90 193
w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	88 909	89 637

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu samochodów osobowych denominowane są w PLN, natomiast z tytułu najmu lokali handlowych i powierzchni biurowych denominowane są w EURO i PLN.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu Spółki odpowiada ich wartości księgowej.

Opłaty leasingowe nieuwjęte w wycenie (w tys. zł.)	31.12.2025	31.12.2024
<b>Opłaty z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych:</b>	<b>3 288</b>	<b>4 480</b>

Opłaty leasingowe nieujęte w wycenie (w tys. zł.)	31.12.2025	31.12.2024
leasing krótkoterminowy	2 297	4 197
leasing aktywów o niskiej wartości	0	0
zmienne opłaty leasingowe nieujęte w zobowiązaniach z tytułu leasingu	990	283

Spółka skorzystała ze zwolnienia ze stosowania wymogów standardu w odniesieniu do leasingów krótkoterminowych (do 12 miesięcy) oraz leasingów aktywów niskocennych. Na dzień bilansowy Spółka nie posiada istotnych pozycji leasingów niskocennych.

Koszty związane z leasingami krótkoterminowymi zgodnie z MSSF 16 par. 6, liniowo w trakcie okresu wyniosły 2 297 tys. zł.

Koszty odsetkowe związane z leasingiem zostały zaprezentowane w notce 3.2.4.

Całkowite wydatki z tyt. umów leasingu wyniosły:

Wydatki z tyt. umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych: (w tys. zł.)	31.12.2025	31.12.2024
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	55 967	59 427
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu finansowego dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	5 237	4 947
leasing krótkoterminowy	2 297	4 197
leasing aktywów o niskiej wartości	0	0
zmienne opłaty leasingowe nieujęte w zobowiązaniach z tytułu leasingu	990	283
<b>Razem wydatki z tytułu leasingu</b>	<b>64 492</b>	<b>68 854</b>

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ na wynik Spółki w okresie sprawozdawczym za 2025 roku tj. 01.01.2025 do 31.12.2025 roku pomiędzy ujęciem umów leasingu lokali handlowych i powierzchni biurowych zgodnie z MSSF16 (wdrożonym z dniem 1 stycznia 2019 roku) oraz zgodnie z MSR17 (obowiązującym do dnia 31 grudnia 2018 roku).

(w tys. zł.)	Rok 2025 / okres od 01-01-2025 do 31-12-2025 według MSR 17	Efekt ujęcia leasingu fi- nansowego dot. umów lokali handlowych i po- wierzchni biurowych	Rok 2025 / okres od 01-01-2025 do 31-12-2025 dane opublikowane
Zysk brutto na sprzedaży	366 589	0	366 589
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	342 031	-4 231	337 800
Pozostałe przychody operacyjne	3 006	134	3 140
Pozostałe koszty operacyjne	14 057	224	14 281
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 381	0	1 381
<b>EBITDA</b>	<b>23 033</b>	<b>55 877</b>	<b>78 910</b>
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>12 126</b>	<b>4 141</b>	<b>16 267</b>
Przychody finansowe	2 556	1 480	4 036
Koszty finansowe	4 598	5 237	9 835
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>10 084</b>	<b>384</b>	<b>10 468</b>
Podatek dochodowy	2 274	73	2 347
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>7 810</b>	<b>311</b>	<b>8 121</b>

Amortyzacja w 2025 roku z tytułu leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych wyniosła 51 737 tys. zł.

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ na wynik Spółki w okresie sprawozdawczym w okresie 4 kwartału 2025 roku tj. 01.10.2025 do 31.12.2025 roku pomiędzy ujęciem umów leasingu lokali handlowych i powierzchni biurowych zgodnie z MSSF16 (wdrożonym z dniem 1 stycznia 2019 roku) oraz zgodnie z MSR17 (obowiązującym do dnia 31 grudnia 2018 roku).

(w tys. zł.)	4Q 2025* / okres od 01-10-2025 do 31-12-2025 według MSR 17	Efekt ujęcia leasingu fi- nansowego dot. umów lokalii handlowych i po- wierzchni biurowych	4Q 2025* / okres od 01-10-2025 do 31-12-2025 dane opublikowane
Zysk brutto na sprzedaży	119 668	0	119 668
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	90 700	-979	89 721
Pozostałe przychody operacyjne	1 396	0	1 396
Pozostałe koszty operacyjne	10 477	53	10 530
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	250	0	250
<b>EBITDA</b>	<b>22 370</b>	<b>13 642</b>	<b>36 012</b>
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>19 637</b>	<b>926</b>	<b>20 563</b>
Przychody finansowe	473	1 360	1 833
Koszty finansowe	840	1 355	2 195
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>19 270</b>	<b>931</b>	<b>20 201</b>
Podatek dochodowy	1 673	177	1 850
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>17 597</b>	<b>754</b>	<b>18 351</b>

\*-dane niezaudytowane

Amortyzacja w IV kwartale 2025 roku z tytułu leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych wyniosła 12 716 tys. zł.

#### 4.17.3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTU. DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wynikają głównie z zakupów handlowych i kosztów związanych z działalnością bieżącą.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (w tys. zł.)	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	61 481	65 585
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (punkt 6.6)	9	0
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	11 952	10 774
Zobowiązania finansowe factoring odwrotny	16 883	12 488
Zobowiązania z tytułu przychody przyszłych okresów	1 592	1 502
Inne	10 550	9 473
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>102 467</b>	<b>99 822</b>

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) (w tys. zł.)	31.12.2025	31.12.2024
a) w walucie polskiej	66 772	74 276
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	35 695	25 546
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	1 329	1 470
tys. zł	5 617	6 281
b2. jednostka/waluta tys. / USD	8 351	4 697
tys. zł	30 078	19 265
Pozostałe waluty tys. zł	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>102 467</b>	<b>99 822</b>

Zobowiązania z tytułu przychodów przyszłych okresów zawierają wycenę programu lojalnościowego. Wartość przychodów przyszłych okresów jest określona przy uwzględnieniu przelicznika wartości przyznanych punktów i prawdopodobieństwa realizacji nagrody. Kwota przychodów przyszłych okresów dotyczących programu lojalnościowego prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynosi na dzień 31.12.2025 roku 1 485 tys. zł. (na 31.12.2024 roku 1 396 tys. zł).

W ramach zarządzania kapitałem obrotowym Spółka wykorzystuje umowy faktoringu odwrotnego w odniesieniu do swoich zobowiązań, w ramach których oddaje do faktoringu faktury dotyczące zakupów od wybranych dostawców. Spółka nie posiada innych powiązanych zobowiązań finansowych objętych mechanizmem finansowania dostawców.

Zobowiązania z tytułu faktoringu zawierają zobowiązania za które dostawcy już otrzymali płatność od Faktora.

W zakresie faktoringu spółka korzysta z usług mBank S.A. i PKO Faktoring S.A. Saldo zobowiązań wobec mBank S.A. wynosi 11 162 tys. zł, a wobec PKO Faktoring S.A. 5 721 tys. zł.

Brak w spółce zmian wartości bilansowych zobowiązań finansowych wynikających z operacji o charakterze bezgotówkowym.

Termin płatności zobowiązań z tytułu dostaw surowców, materiałów i towarów wynosi 30-150 dni, z tytułu dostaw usług 10-21 dni, a z tytułu faktoringu odwrotnego 150 dni.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych realizowane są w terminach wynikających odpowiednio z ustaw o podatkach dochodowych i ubezpieczeń społecznych i nie przekraczają 30 dni.

Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń (pozycja Inne) realizowane są w okresie 10 dni od zakończenia miesiąca, w którym świadczone pracę oraz pozostałe zobowiązania w okresie nie przekraczającym 30 dni.

#### 4.17.4. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WEDŁUG OKRESU WYMAGALNOŚCI

Zobowiązania finansowe według okresu wymagalności (w tys. zł.)	31.12.2025	31.12.2024
<b>Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych, w tym:</b>	<b>146 617</b>	<b>150 952</b>
w ciągu 1 roku	48 657	51 388
od 2 do 5 roku	96 601	97 270
Powyżej 5 lat	1 359	2 294
<b>Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu dot. pozostałych umów</b>	<b>727</b>	<b>1 080</b>
w ciągu 1 roku	478	492
od 2 do 5 roku	249	588
Powyżej 5 lat	0	0
<b>Kwoty płatne zgodnie z umowami kredytów i pożyczek</b>	<b>3 750</b>	<b>30 586</b>
w ciągu 1 roku	3 750	26 837
od 2 do 5 roku	0	3 749
Powyżej 5 lat	0	0
<b>Kwoty płatne zgodnie z terminami wymagalności zobowiązań handlowych i pozostałych</b>	<b>90 515</b>	<b>89 048</b>
w ciągu 1 roku	90 515	89 048
od 2 do 5 roku	0	0
Powyżej 5 lat	0	0

Zestawienie zawiera kwoty przyszłych odsetek na dzień realizacji zobowiązania.

Nie występują inne zobowiązania finansowe o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy.

#### 4.17.5. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Należny zwrot podatku	0	
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>	<b>7 711</b>	<b>0</b>
Podatek do zapłaty	7 711	0

Zgodnie z przepisami Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, VRG jako Spółka Reprezentująca PGK jest podmiotem odpowiedzialnym za kalkulację i wypłacanie zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych PGK.

Powyższa nota prezentuje zobowiązanie podatkowe PGK.

## 4.18. REZERWY

### Polityka rachunkowości

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. W przypadku istotnej wartości pieniądza w czasie, kwota rezerwy odpowiada wartości bieżącej nakładów koniecznych do wypełnienia obowiązku.

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

Rezerwy (w tys. zł)	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na zwroty	Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2024</b>	<b>4 117</b>	<b>6 931</b>	<b>927</b>	<b>3 033</b>	<b>15 008</b>
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 284	877	199	662	3 022
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-1 219	-3 043	0	-959	-5 221
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2024</b>	<b>4 182</b>	<b>4 765</b>	<b>1 126</b>	<b>2 736</b>	<b>12 809</b>
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 666	4 765	1 126	2 736	12 293
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	516	0	0	0	516
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2025</b>	<b>4 182</b>	<b>4 765</b>	<b>1 126</b>	<b>2 736</b>	<b>12 809</b>
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 172	505	915	319	2 911
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-1 044	-533	-696	-415	-2 688
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2025</b>	<b>4 310</b>	<b>4 737</b>	<b>1 345</b>	<b>2 640</b>	<b>13 032</b>
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 654	4 737	1 345	2 640	12 376
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	656	0	0	0	656

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

Na saldo rezerw na 31.12.2025 rok składają się:

	Razem 13 032 tys. zł
rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	656 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	68 tys. zł

Razem 13 032 tys. zł

rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	2 986 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na niewypłacone premie	600 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	1 345 tys. zł
rezerwa na przyszłe zobowiązania	4 680 tys. zł
rezerwa na zwroty	2 640 tys. zł
rezerwa na likwidację środków trwałych	57 tys. zł

Rezerwy na odprawy emerytalne są kalkulowane przez niezależnego aktuarium. Główne założenia aktuarialne, które zostały przyjęte do kalkulacji wyniosły: stopa dyskontowa 5,1%, długookresowa roczna stopa wzrostu wynagrodzeń 3%. Prawdopodobieństwo odejść pracowników obliczono na podstawie historycznych danych rotacji zatrudnienia w Spółce oraz danych statystycznych dotyczących odejść pracowniczych w branży.

## 4.19. KAPITAŁY

### Polityka rachunkowości

#### Kapitał zakładowy:

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

#### Kapitał zapasowy:

Na wartość prezentowaną w pozycji kapitał zapasowy składają się:

premia z tytułu emisji akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji,

kwoty zysków z lat ubiegłych, zakwalifikowane na podstawie decyzji Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.

#### Kapitał rezerwowy:

Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.

#### Zyski zatrzymane:

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto roku bieżącego oraz poprzednich lat obrotowych, aż do momentu podjęcia decyzji o jego podziale (lub pokryciu) jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

### 4.19.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Seria / emisja (zł.)	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja - „D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	
Emisja - „F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	

Seria / emisja (zł.)	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja - „C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Podział akcji (1 : 10)	zwykła	zwykła na okaziciela		80 222 190			2007-09-06	
Emisja - „G”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 021 810			2008-10-06	
Emisja - „H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Emisja - „I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	
Emisja - „K”	zwykła	zwykła na okaziciela		22 310 270			2012-09-12	
Emisja - „M”	zwykła	zwykła na okaziciela		40 000 000			2013-09-16	
Emisja - „L”	zwykła	zwykła na okaziciela		859 366			2015-06-19	
Emisja - „L”	zwykła	zwykła na okaziciela		473 973			2016-10-11	
Emisja - „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		1 980 000			2016-10-11	
Emisja - „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 020 000			2017-07-07	
Emisja - „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 000 000			2018-06-29	
Emisja - „O”	zwykła	zwykła na okaziciela		53 260 879			2018-12-28	
<b>Liczba akcji, razem</b>				<b>234 455 840</b>				
<b>Kapitał zakładowy, razem</b>					<b>49 122 108</b>			

Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł

Spółka posiada jeden rodzaj akcji zwykłych bez prawa do stałego dochodu.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone.

Kapitał zakładowy (w tys. zł.)	31.12.2025	31.12.2024
<b>Zarejestrowany:</b>		
234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (Rok 2025: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	49 122	49 122
<b>Wyemitowany:</b>		
234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (Rok 2025: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	49 122	49 122

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego spółki. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym spółki i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

#### 4.19.2. KAPITAŁ ZAPASOWY

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2024	581 496



	w tys. zł
Z podziału zysku WZA	28 193
Dywidenda	-21 101
<b>Saldo na 31 grudnia 2024</b>	<b>588 588</b>
Saldo na 1 stycznia 2025	588 588
Z podziału zysku WZA	8 071
Dywidenda	0
Wpływy ze zbycia akcji własnych	4
<b>Saldo na 31 grudnia 2025</b>	<b>596 663</b>

Na wartość prezentowaną w pozycji kapitał zapasowy składają się:

- premia z tytułu emisji akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji,
- kwoty zysków z lat ubiegłych, zakwalifikowane na podstawie decyzji Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.

#### 4.19.3. POZOSTAŁE KAPITAŁY (REZERWOWY)

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2024	17 390
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	0
<b>Saldo na 31 grudnia 2024</b>	<b>17 390</b>
Saldo na 1 stycznia 2025	17 390
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	0
<b>Saldo na 31 grudnia 2025</b>	<b>17 390</b>

Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.

W 2024 roku wygasł program motywacyjny.

#### 4.20. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

	w tys. zł
<b>Saldo na 1 stycznia 2024</b>	<b>33 385</b>
Zasilenie kapitału zapasowego WZA	-28 193
Zysk netto (strata) za rok bieżący	8 071
<b>Saldo na 31 grudnia 2024</b>	<b>13 263</b>
<b>Saldo na 1 stycznia 2025</b>	<b>13 263</b>
Zasilenie kapitału zapasowego WZA	-8 071
Zysk netto (strata) za rok bieżący	8 121
<b>Saldo na 31 grudnia 2025</b>	<b>13 313</b>

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

### 5. INSTRUMENTY FINANSOWE

## KLASYFIKACJA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Klasyfikacja oparta jest na podstawie modelu biznesowego zarządzania grupami aktywów finansowych oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów zawartych w MSSF 9.

Aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach. Spółka dokonuje klasyfikacji aktywów finansowych do kategorii na podstawie modelu biznesowego funkcjonującego w Spółce w zakresie zarządzania aktywami finansowymi.

- Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (ZZK)
- Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zgodnie z MSSF 9, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, w momencie początkowego ujęcia jednostka wycenia składnik aktywów finansowych w jego wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia tych aktywów finansowych.

Po początkowym ujęciu jednostka wycenia składnik aktywów finansowych w zamortyzowanym koszcie, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody lub w wartości godziwej przez wynik finansowy. Jednostka klasyfikuje składnik aktywów finansowych na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych (tzw. „kryterium SPPI”).

## AKTYWA FINANSOWE

### Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki (i nie zostały wyznaczone w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez wynik):

składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,

warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są wyłącznie spłatą kwoty głównej i odsetek od wartości nominalnej pozostałej do spłaty.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie Spółki zalicza:

- pożyczki,
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (z wyłączeniem tych, dla których nie stosuje się zasad MSSF 9),
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Wymienione klasy aktywów finansowych prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w podziale na aktywa długoterminowe i krótkoterminowe.

Pożyczki i należności długoterminowe są wyceniane według zamortyzowanego kosztu na dzień bilansowy. Należności o terminie wymagalności nie przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zaliczane do aktywów obrotowych są wyceniane w wartości nominalnej po pomniejszeniu o wartość oczekiwanych strat kredytowych z uwagi na nieznaczący efekt dyskonta.

Z uwagi na nieistotne kwoty Spółka nie wyodrębnia przychodów z tytułu odsetek jako osobnej pozycji, lecz ujmuje je w przychodach finansowych.

Zyski i straty z aktywów finansowych ujmowane w wyniku, w tym różnice kursowe, prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe.

Pożyczki i należności handlowe oraz pozostałe należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie są wyceniane z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych.

### AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez wynik, jeżeli nie spełnia kryteriów wyceny w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody oraz nie jest instrumentem kapitałowym wyznaczonym w momencie początkowego ujęcia do

wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Ponadto do tej kategorii Spółka zalicza aktywa finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez wynik ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSSF 9.

Do tej kategorii zaliczane są:

- wszystkie instrumenty pochodne wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w odrębnej pozycji „Pochodne instrumenty finansowe”, za wyjątkiem pochodnych instrumentów zabezpieczających ujmowanych zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń,
- akcje i udziały spółek innych niż spółki zależne i stowarzyszone.

Instrumenty należące do tej kategorii wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są w wyniku odpowiednio w pozycji „Przychody finansowe” lub „Koszty finansowe”. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych określone są przez zmianę wartości godziwej ustalonej na podstawie bieżących na dzień bilansowy cen pochodzących z aktywnego rynku lub na podstawie technik wyceny, jeżeli aktywny rynek nie istnieje.

#### **AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY**

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych,
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są wyłącznie spłatą kwoty głównej i odsetek od wartości nominalnej pozostałej do spłaty.

Przychody z tytułu odsetek, zyski i straty z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe związane z tymi aktywami obliczane są i ujmowane w wyniku finansowym w taki sam sposób, jak ma to miejsce w przypadku aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Pozostałe zmiany wartości godziwej tych aktywów ujmowane są przez pozostałe całkowite dochody. W momencie zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody skumulowane zyski lub straty rozpoznane wcześniej w pozostałych całkowitych dochodach podlegają przeklasyfikowaniu z kapitału do wyniku.

Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody obejmują inwestycje w instrumenty kapitałowe niebędące aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu ani warunkową zapłatą w ramach połączenia przedsięwzięć, w odniesieniu do których w momencie początkowego ujęcia Spółka dokonała nieodwołalnego wyboru dotyczącego przedstawiania w pozostałych całkowitych dochodach późniejszych zmian wartości godziwej tych instrumentów. Wyboru tego Spółka dokonuje indywidualnie i odrębnie w odniesieniu do poszczególnych instrumentów kapitałowych.

Skumulowane zyski lub straty z wyceny w wartości godziwej, uprzednio rozpoznane przez pozostałe całkowite dochody, nie podlegają przeklasyfikowaniu do wyniku w żadnych okolicznościach, włączając zaprzestanie ujmowania tych aktywów. Dywidendy z instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite, ujmowane są jako przychód w wyniku finansowym. Przychody z tytułu odsetek z inwestycji w instrumenty dłużne ujmowane są w wyniku finansowym. Na moment zbycia inwestycji w instrumenty dłużne skumulowane zyski/straty ujmowane są w wyniku finansowym.

#### **UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH**

Spółka ustala odpisy aktualizujące zgodnie z modelem oczekiwanych strat kredytowych dla pozycji podlegających MSSF 9 w zakresie odpisów aktualizujących.

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Spółka stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia należności. Spółka do oszacowania wartości odpisu z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług stosuje macierz rezerw opracowaną na podstawie danych historycznych dotyczących spłat należności przez kontrahentów skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. Odpis z tytułu utraty wartości jest analizowany na każdy dzień sprawozdawczy. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujemuje się w rachunku zysków i strat.

W przypadku pozostałych aktywów finansowych, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia. Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka analizuje, czy wystąpiły przesłanki wskazujące na znaczny wzrost ryzyka kredytowego posiadanych aktywów finansowych.

#### **WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I INNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Zarząd dokonuje osądu wybierając odpowiednią metodę wyceny instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku. Stosuje się metody wyceny stosowane powszechnie przez praktyków rynkowych. W przypadku finansowych instrumentów pochodnych, założenia opierają się o notowane stopy rynkowe skorygowane o określone cechy instrumentu. Pozostałe instrumenty finansowe wycenia się przy użyciu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o założenia potwierdzone, na ile to możliwe, dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi.

#### **ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

##### **Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie**

Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej:

- Kredyty bankowe i pożyczki,
- Inne zobowiązania finansowe,
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania,
- Pochodne instrumenty finansowe.

Na dzień nabycia Spółka wycenia zobowiązania finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej otrzymanej kwoty. Koszty transakcji Spółka włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza kategorią zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Spółka zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające.

## 5.1. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

### Polityka rachunkowości

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych określa się w następujący sposób:

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych, znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych;
- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów;
- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcjonalnych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała aktywów finansowych kwalifikujących się do kategorii wyceny wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

### WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

Spółka stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Spółka posiada, jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD i EUR. Na 31.12.2025 roku Spółka nie posiada aktywnych transakcji forward.

Na dzień bilansowy Spółka dokonuje wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnicę z wyceny odnoszone są odpowiednio w przychody / koszty finansowe i inne aktywa finansowe krótkoterminowe / zobowiązania. Wycena instrumentów pochodnych zalicza się do hierarchii poziomu drugiego, czyli wycena jest oparta o rynkowe założenia.

## 5.2. INSTRUMENTY FINANSOWE W PODZIALE NA KLASY

Pozycje bilansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe
Udzielone pożyczki	2 142	0	2 216	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności z tyt. kaucji i aktywa obrotowe	14 958	0	8 780	0
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	54 237	0	7 876	0
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	89 147	0	93 328

Pozycje bilansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	88 909	0	89 637
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe pozostałe	0	51 695	0	77 918
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	47 865	0	50 648
Zobowiązania handlowe, pozostałe oraz zobowiązania z tyt. kaucji	0	102 467	0	99 822
<b>Razem</b>	<b>71 337</b>	<b>243 309</b>	<b>18 872</b>	<b>271 068</b>

Powyższe aktywa i zobowiązania finansowe zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie.

Spółka przeprowadziła analizę w wyniku, której stwierdzono, iż wartość instrumentów finansowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie odbiega znacząco od ich wartości godziwej z uwagi na fakt, że większość tych instrumentów jest oprocentowana w oparciu o stopę zmienną.

Udziały i akcje w innych spółkach Spółka wycenia w koszcie nabycia skorygowanym o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości i są zaprezentowane w nocie 4.8.

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

Pozycje bilansowe (w tys. zł) Rok 2025/ okres od 01-01-2025 do 31-12-2025	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. wartości godziwej	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	127	251	0	0	0	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe	0	0	0	0	147	193	-1
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	48	0	0	0	0	0	-669
Transakcje Forward	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe pozostałe	0	2 565	0	0	0	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	5 237	0	0	0	0	1 480
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	0	126	0	0	0	0	2 924
<b>Razem</b>	<b>175</b>	<b>8 179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>147</b>	<b>193</b>	<b>3 734</b>

Pozycje bilansowe (w tys. zł) Rok 2024 / okres od 01-01-2024 do 31-12-2024	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. wartości godziwej	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	164	135	0	0	0	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe	2	0	0	0	317	203	22
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	202	0	0	0	0	0	215
Transakcje Forward	0	0	0	-57	0	0	0

Pozycje bilansowe (w tys. zł) Rok 2024 / okres od 01-01-2024 do 31-12-2024	Przychody z tyt. odse- tek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z ty- tułu wyceny wg. zamor- tyzowanego kosztu	Zyski / straty z ty- tułu wy- ceny wg. wartości godziwej	Utworzone odpisy aktu- alizujące	Rozwiązane odpisy aktu- alizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe po- zostałe	0	2 620	-37	0	0	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	4 947	0	0	0	0	2 279
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	0	68	0	0	0	0	-672
<b>Razem</b>	<b>368</b>	<b>7 770</b>	<b>-37</b>	<b>-57</b>	<b>317</b>	<b>203</b>	<b>1 844</b>

Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego oprocentowanego zmienną stopą procentową w formie kredytu obrotowego oraz faktoringu odwrotnego. W związku z tym Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w postaci możliwego wzrostu kosztów finansowania, a w konsekwencji obniżenia rentowności Spółki. W sprawozdaniu finansowym w pkt. 6.14 przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego. Tym samym Spółka rozpoznaje możliwy wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

## 6. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 6.1. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - INNE KOREKTY

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się: (w tys. zł)	Nota	31.12.2025	31.12.2024
- środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje		277	-849
- otrzymane odsetki		-175	-366
- wycena kredytu		0	37
- otrzymane dywidendy		0	-21 101
- odpis udziały		0	17
- wycena transakcji forward		0	57
<b>Razem</b>		<b>102</b>	<b>-22 205</b>

### 6.2. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Pozycje pozabilansowe (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	29 070	30 949
otwarte akredytywy	18 420	19 740
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>47 490</b>	<b>50 689</b>

Brak należności warunkowych.

### 6.3. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH

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

Nota	4.1	Test na utratę wartości firmy
Nota	4.2	Inne wartości niematerialne (okresy użytkowania)
Nota	4.3, 4.7	Rzeczowe aktywa trwałe oraz nieruchomości inwestycyjne (okresy użytkowania)
Nota	4.4	Aktywa z tytułu praw do użytkowania
Nota	4.9, 4.6	Odpis na zapasy
Nota	4.10, 4.14	Odpis na należności
Nota	4.8, 4.6	Odpis na udziały
Nota	3.3.2	Aktywo oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego
Nota	4.17.3	Zobowiązania z tytułu programu lojalnościowego
Nota	4.18	Rezerwy na zobowiązania
Nota	6.10	Rozliczenia podatkowe

## 6.4. ZNACZĄCE WYDARZENIA W 2025 ROKU

### OTOCZENIE RYNKOWE

W 2025 roku otoczenie rynkowe w Polsce kształtowało się pod wpływem stabilizacji makroekonomicznej oraz stopniowego ożywienia gospodarczego. Spadek inflacji w ciągu 2025 roku (z ok. 3–4% do poniżej 3% r/r w IV kw.) oraz wzrost wynagrodzeń przełożyły się na poprawę realnych dochodów gospodarstw domowych i odbudowę konsumpcji prywatnej.

Do 2024 roku nastroje konsumenckie pozostawały wyraźnie osłabione pod wpływem inflacji i presji na dochody realne, natomiast w 2025 obserwowana była ich stopniowa poprawa. Powrót konsumenta do zakupów następował przy utrzymaniu bardziej selektywnego i racjonalnego podejścia niż przed okresem wysokiej inflacji, co było szczególnie widoczne od drugiej połowy 2025 roku.

W 2025 sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła o 4,3% r/r (ceny stałe, GUS), natomiast w kategorii tekstylia, odzież i obuwiu dynamika była istotnie wyższa i wyniosła 13,6% r/r, co w dużej mierze stanowiło efekt odbicia po słabym 2024 roku, w którym kategoria notowała istotne spadki, miejscami przekraczające 20% r/r.

Na popyt w sezonie jesień-zima 2025 pozytywnie wpływał bardziej sezonowy przebieg pogody, większa liczba chłodniejszych dni oraz powrót bardziej typowych warunków jesiennych i zimowych względem bardzo ciepłego roku poprzedniego, wspierało sprzedaż szczególnie w kategorii okryć wierzchnich.

Jednocześnie, zgodnie z danymi wewnętrznymi Spółki, w 2025 roku obserwowana była niższa odwiedzalność galerii handlowych r/r, co stanowiło dodatkowe wyzwanie dla sprzedaży w kanale stacjonarnym. Oba segmenty funkcjonowały pod presją rosnących kosztów operacyjnych, w szczególności wynagrodzeń, energii, logistyki i najmu.

### ZNACZĄCE ZMIANY W STRUKTURZE AKCJONARIATU

W dniu 14 maja 2025 r. VRG S.A. otrzymała od Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 2 oraz w związku z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o ofercie”) w imieniu Santander Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Santander Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Santander PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych: „Funduszami”) zawiadomienie, że w wyniku sprzedaży akcji, wymienione Fundusze stały się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed zmniejszeniem udziałów w posiadaniu Funduszy znajdowało się 11.742.669 akcji Spółki, co stanowiło 5,01% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 11.742.669 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,01% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia w dniu 12 maja 2025 roku w posiadaniu Funduszy znajdowało się łącznie 11.614.933



akcji Spółki, co stanowiło 4,95% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 11.614.933 głosów, co stanowiło 4,95% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 17 lipca 2025 r. VRG S.A. otrzymała od spółki Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opatówku, na podstawie przepisów Ustawy o ofercie, zawiadomienie (sprostowane następnie zawiadomieniem z dnia 21 lipca), iż porozumienie akcjonariuszy Spółki zawarte w sprawie nabywania bezpośrednio lub pośrednio lub obejmowania akcji Spółki, zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o ofercie, w którego skład wchodzi: Pan Jan Kolański, Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Colian Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Colian Developer Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Kolański Foundation Fundacja Rodzinna („Porozumienie”), w okresie od ostatniego zgłoszenia, w związku z dokonywaniem transakcji przez spółkę Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (również innych członków Porozumienia), nabyło akcje Spółki stanowiące powyżej 1% ogólnej liczby głosów w Spółce, tym samym miała miejsce zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów. W wyniku dokonanych transakcji Porozumienie posiadało łącznie 99.823.010 akcji Spółki, co stanowi 42,58% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 99.823.010 głosów, stanowiących 42,58% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 9 grudnia 2025 r. VRG S.A. otrzymała od spółki Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opatówku, na podstawie przepisów Ustawy o ofercie zawiadomienie, dotyczące transakcji na akcjach Spółki dokonanych przez podmioty objęte porozumieniem akcjonariuszy Spółki zawartym w sprawie nabywania bezpośrednio lub pośrednio lub obejmowania akcji Spółki, zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o ofercie, w którego skład wchodzi: Pan Jan Kolański, Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Colian Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Colian Developer Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Kolański Foundation Fundacja Rodzinna („Porozumienie”), w okresie od ostatniego zgłoszenia. Transakcje na akcjach Spółki, o których mowa powyżej dotyczyły nabycia akcji Spółki przez Kolański Foundation Fundacja Rodzinna od członków Porozumienia tj. od Colian Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W wyniku powyższych transakcji:

- członek Porozumienia -Colian Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zbyła wszystkie posiadane 3.594.107 sztuk akcji Spółki na rzecz Kolański Foundation Fundacja Rodzinna,

- członek Porozumienia -Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zbyła 9.000.000 sztuk akcji Spółki na rzecz Kolański Foundation Fundacja Rodzinna.

W wyniku powyższych transakcji:

- Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością posiadała 45.961.557 akcji Spółki, co stanowiło 19,60% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 45.961.557 głosów, stanowiących 19,60% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

- Kolański Foundation Fundacja Rodzinna posiadała 51.861.453 akcji Spółki, co stanowiło 22,12% kapitału zakładowego i uprawniało do 51.861.453 głosów, stanowiących 22,12% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W wyniku dokonanych transakcji na dzień zawiadomienia Porozumienie posiadało łącznie 99.823.010 akcji Spółki, co stanowi 42,58% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 99.823.010 głosów, stanowiących 42,58% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 31 grudnia 2025 r. VRG S.A. otrzymała od spółki Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opatówku, na podstawie przepisów Ustawy o ofercie, zawiadomienie, dotyczące transakcji na akcjach Spółki dokonanych przez podmioty objęte porozumieniem akcjonariuszy Spółki zawartym w sprawie nabywania bezpośrednio lub pośrednio lub obejmowania akcji Spółki, zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o ofercie, w którego skład wchodzi: Pan Jan Kolański, Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Colian Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Colian Developer Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Kolański Foundation Fundacja Rodzinna („Porozumienie”), w okresie od ostatniego zgłoszenia. Transakcja na akcjach Spółki, o której mowa powyżej dotyczyła nabycia akcji Spółki przez Kolański Foundation Fundacja Rodzinna od członka Porozumienia tj. od Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W wyniku powyższej transakcji: członek Porozumienia - Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zbyła 12.500.000 sztuk akcji Spółki na rzecz Kolański Foundation Fundacja Rodzinna

W wyniku powyższych transakcji:

- Colian Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością posiadała 33.461.557 akcji Spółki, co stanowiło 14,27% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 33.461.557 głosów, stanowiących 14,27% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

- Kolański Foundation Fundacja Rodzinna posiadała 64.361.453 akcji Spółki, co stanowiło 27,45% kapitału zakładowego i uprawniało do 64.361.453 głosów, stanowiących 27,45% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W wyniku dokonanej transakcji na dzień zawiadomienia Porozumienie posiadało łącznie 99.823.010 akcji Spółki, co stanowi 42,58% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 99.823.010 głosów, stanowiących 42,58% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

#### **ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ VRG S.A.**

W dniu 15 stycznia 2025 roku Pan Wojciech Olejniczak złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacja odnosiła skutek z dniem 15 stycznia 2025 roku.

W dniu 31 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o uzupełnieniu składu Rady Nadzorczej w trybie kooptacji przewidzianym w paragrafie 22 ust. 3 statutu Spółki powołując do składu Rady Nadzorczej Spółki obecnej wspólnej kadencji Pana Pawła Kucharskiego.

W dniu 25 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. podjęło uchwały zgodnie z którymi do składu 5 – osobowej Rady Nadzorczej VRG S.A. nowej wspólnej kadencji zostali powołani: Pan Piotr Kaczmarek, Pani Aleksandra Kolańska, Pan Piotr Łagowski, Pan Piotr Stępiak, Pani Marta Zgodzińska.

#### **WNIOSEK ZARZĄDU VRG S.A. DO ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA W SPRAWIE SPOSOBU PODZIAŁU ZYSKU NETTO SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2024**

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

Powyższa rekomendacja zakładała odstępianie od polityki dywidendowej przyjętej przez Zarząd Spółki w dniu 18 maja 2022 roku („Polityka Dywidendowa”) w odniesieniu do podziału zysku za rok 2024. Rekomendacja wynikała z chęci zapewnienia Spółce kapitału niezbędnego do dalszego rozwoju jej działalności oraz realizacji planowanych inwestycji dotyczących m. in. rozwoju segmentów odzieżowego i jubilerskiego w zakresie infrastruktury wspierającej procesy zarządzania biznesem, a także otwarć nowych lub odnowienia istniejących już powierzchni handlowych salonów stacjonarnych marek Grupy Kapitałowej Spółki. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 15 maja 2025 r. podjęła uchwałę, na podstawie której dokonała pozytywnej oceny powyższego wniosku Zarządu. W dniu 25 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. podjęło uchwałę w sprawie sposobu podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2024 w całości uwzględniającą powyższy wniosek Zarządu.

#### **ROZWÓJ OMNICHANNEL**

W 2025 roku VRG S.A. konsekwentnie realizowała strategię omnichannel, koncentrując się na doskonaleniu doświadczeń zakupowych klientów. W ramach tych działań odświeżono wygląd listingu produktów oraz kart produktowych, co wpłynęło na większą przejrzystość i intuicyjność zakupów online. Wprowadzono również funkcję „Mix and Match” w markach Vistula i Bytom, umożliwiając klientom łatwe kompletowanie zestawów garniturowych (np. marynarki i spodni) z poziomu jednej karty produktu. Dodatkowo, wdrożenie narzędzi CRM i marketing automation pozwoliło na efektywniejsze zarządzanie relacjami z klientami oraz budowanie ich lojalności. Dalszy rozwój możliwości CRM i coraz skuteczniejsze wykorzystywanie go do poprawy efektywności sprzedaży, to jeden z ważnych priorytetów Grupy w obszarze omnichannel na cały bieżący rok.

Marki Grupy VRG koncentrowały się na rozwoju własnych sklepów internetowych z naciskiem na integrację kanałów sprzedaży online i offline. Vistula realizowała zintegrowane działania w kanałach online i offline, prowadząc spójną komunikację w galeriach handlowych, salonach stacjonarnych oraz w ramach kampanii digitalowych. Celem było budowanie synergii między poszczególnymi kanałami i zapewnienie klientom spójnego doświadczenia zakupowego, niezależnie od wybranej ścieżki zakupowej. W ramach strategii rozwoju omnichannel Wólczanka intensyfikowała działania związane z usługą personalizacji haftem. Usługa, pozwalająca na dodanie indywidualnego akcentu do koszul, swetrów czy T-shirtów, była promowana zarówno w kanale online, jak i w wybranych salonach stacjonarnych. Działania te wpisywały się w strategię wzmacniania doświadczeń klienta poprzez oferowanie unikalnych, spersonalizowanych produktów. W czwartym kwartale 2025 roku prowadzono dalszą promocję usługi poprzez organizację dedykowanych eventów w kolejnych lokalizacjach. Rozwijane były również nowe scenariusze komunikacji i sprzedaży marek Vistula, Wólczanka i Bytom, oparte na narzędziu Salesforce. Rozbudowa istniejących ścieżek zakupowych pozwoliła wzmocnić integrację

kanałów online i offline. W okresie wyprzedaży szczególnie dobrze sprawdzała się wdrożona w poprzednich sezonach strategia korzystania z zapasu dostępnego w salonach stacjonarnych na potrzeby sprzedaży internetowej, co pozwoliło na pełniejsze wykorzystanie potencjału posiadanego zapasu i wspierało odsprzedaż kolekcji.

## OFERTA HANDLOWA – SEGMENT ODZIEŻOWY

W 2025 roku VRG S.A. kontynuowała działania nakierowane na wzrost sprzedaży i poprawę rentowności marek z segmentu odzieżowego.

Z początkiem roku 2025 Vistula koncentrowała swoje działania na promocji kolekcji wiosennej. Kampania promocyjna rozpoczęła się w połowie lutego i była prowadzona zarówno w kanałach własnych marki i w mediach, ze szczególnym naciskiem na digital, jak również w prasie. W marcu uruchomiono kampanię mającą na celu promocję usługi szycia na miarę, obejmującą odbywające się w kilku miastach specjalne wydarzenia – Dni Szycia na Miarę. Vistula współpracowała z influencerami, co pozwoliło zwiększyć rozpoznawalność marki oraz zaangażowanie klientów w różnych kanałach komunikacji. Równocześnie marka prowadziła prace nad rewizją swojej strategii marketingowej i produktowej, aby wzmocnić pozycję lidera kategorii eleganckiej odzieży męskiej, a także dalszy rozwój kolekcji damskiej. W kolejnych miesiącach Vistula kontynuowała intensywne działania promocyjne. Od marca do lipca marka przedstawiała ofertę dedykowaną imprezom okolicznościowym w kampanii „Tailored for Celebration”. Celem kampanii było podkreślenie, że Vistula towarzyszy klientom podczas ważnych wydarzeń, takich jak śluby, komunie czy gale. Działania mediowe koncentrowały się na kanale digital, wspierając budowanie wizerunku i eksperckości Vistuli w kategorii mody formalnej. Cross-promocja oferty ślubnej realizowana z marką W.KRUK pozwoliła na przepływ klientów pomiędzy markami. W połowie maja wzmocniono komunikację asortymentu letniego, wprowadzając kapsułową kolekcję Inianą 2025, podkreślającą znaczenie naturalnych tkanin i ponadczasowej elegancji. Oferta promowana była szeroko w mediach digitalowych i kanałach własnych marki. W III kwartale 2025 roku Vistula skupiała się na wsparciu sprzedaży oferty letniej, asortymentu okolicznościowego oraz promocji kolekcji „Back to office”. Kluczowym wydarzeniem kwartału było wprowadzenie kolekcji Jesień/Zima 2025, wsparte szeroko zakrojoną kampanią wizerunkową pod hasłem „Każdy moment to twój moment”. Kampania, realizowana m.in. w telewizji i kanałach digital, podkreślała rolę marki jako towarzysza codziennych, ważnych chwil. Sama kolekcja łączy minimalistyczny design z jakością naturalnych tkanin, oferując ponadczasową paletę brązów, beżów i szarości, uzupełnioną o akcenty zieleni i bordo. W czwartym kwartale 2025 roku Vistula koncentrowała się na kluczowych momentach sprzedażowych: kampanii świątecznej Holiday Season, akcji Black Friday oraz intensyfikacji komunikacji wokół oferty studniówkowej. Główne cele to maksymalizacja sprzedaży w okresie świątecznym, wzrost zasięgu i konwersji w kanale online oraz wzmocnienie wizerunku marki w kontekście sezonowych potrzeb klientów. Działania marketingowe objęły zintegrowane kampanie digital, spójną komunikację w salonach stacjonarnych, a także działania wizerunkowe budujące aspiracyjny charakter marki.

Marka Bytom rozpoczęła rok 2025 obchodami jubileuszu 80-lecia, który stanowił kluczowy temat komunikacji w całym ubiegłym roku. W styczniu wystartowała kampania „Jubileusz bliski sztuce”, będąca efektem współpracy z Filharmonią Krakowską, w ramach której marka stworzyła kolekcję szytą na miarę dla muzyków, łącząc tradycję krawiecką z estetyką sceniczną. W dniach 31 stycznia i 1 lutego odbyły się specjalne, jubileuszowe koncerty, których marka Bytom była partnerem. W lutym zaprezentowano limitowaną serię T-shirtów „Ikony Motoryzacji” z grafikami kultowych polskich samochodów, takich jak Fiat 125P, Polonez, Syrena czy Warszawa. Od 17 lutego ruszyła kampania wiosenno-letnia z udziałem nowego ambasadora marki, Marcina Dorocińskiego, która wskazuje wagę celebracji ważnych momentów w życiu i podkreśla ponadczasową elegancję garniturów. Pod koniec lutego odbyła się oficjalna prezentacja kolekcji Bytom wiosna/lato 2025 z udziałem Marcina Dorocińskiego, która została wyemitowana w programie telewizji TVN „Co Za Tydzień”. Od połowy marca rozpoczęła się komunikacja projektu „Dekady garnituru”, który ukazuje ewolucję tego klasycznego elementu męskiej garderoby na przestrzeni ostatnich 80 lat. W ramach tego projektu odszyto garnitury reprezentujące każdą dekadę od 1945 roku. W drugim kwartale 2025 r. marka Bytom realizowała drugą odsłonę kampanii z udziałem Marcina Dorocińskiego, która objęła różnorodne kanały komunikacyjne, w tym telewizję, OOH, digital, kino, prasę oraz salony sprzedaży. Równolegle prowadzono działania wspierające sprzedaż i wizerunek kolekcji letniej, której centralnym punktem była linia „Kolekcja Len”. W okresie trzeciego kwartału 2025 r. marka Bytom skoncentrowała swoje działania na celebracji 80-lecia istnienia firmy oraz intensywnej promocji nowej kolekcji. Kluczowym elementem komunikacji było wprowadzenie kolekcji Jesień/Zima 2025, wspartej kampanią wizerunkową z udziałem ambasadora marki, Marcina Dorocińskiego. Kampania, prowadzona pod hasłem opowieści o ważnych chwilach w życiu, podkreślała ponadczasowy charakter ubrań i wartości takie jak tradycja i pokoleniowość. Sama kolekcja bazowała na wysokiej jakości tkaninach od renomowanych włoskich manufaktur, koncentrując się na kluczowych dla marki kategoriach: odzieży wierzchniej, garniturach i swetrach z wełny merino. Zwieńczeniem obchodów jubileuszu był zorganizowany we wrześniu w Zamku Ujazdowskim w Warszawie pokaz mody. Wydarzenie, w którym na wybiegu pojawiły się liczne znane osobistości ze świata kultury, spotkało się z szerokim zainteresowaniem mediów i było transmitowane na żywo w kanałach digitalowych, zyskując status ogólnopolskiego. W czwartym kwartale Bytom prowadził intensywne działania marketingowe skoncentrowane również wokół kluczowych okresów handlowych: Black Friday, Świąt oraz nadchodzącego sezonu studniówkowego.

W pierwszym półroczu 2025 roku Wólczanka konsekwentnie realizowała strategię budowania pozycji lidera w kategorii koszul, rozwijając ofertę personalizacji produktów oraz innowacje technologiczne ułatwiające pielęgnację tkanin. W nowo otwartym butik w Galerii Bonarka wprowadzono usługę haftu personalizowanego, która umożliwia klientom wybór wzoru, koloru haftu oraz miejsca jego umieszczenia, tworząc unikalny produkt dopasowany do indywidualnego stylu. Jednocześnie Wólczanka kontynuowała kampanię „Koszula Idealna”, oferując szeroki wybór modeli pod względem rozmiarów, faktur materiałów oraz technologii ułatwiających użytkowanie. Szczególny nacisk położono na koszule wykonane z tkanin o podwyższonej odporności na zagniecenia, które odpowiadają na potrzeby współczesnych klientów ceniących komfort i nienaganny wygląd przez cały dzień. W ramach przygotowań do sezonu wiosna/lato 2025 marka skupiła się na dalszym rozwijaniu swojej oferty, w tym kolekcji Inianej oraz nowych modeli polo, T-shirtów i koszul o podwyższonej funkcjonalności, wyposażonych w technologie ułatwiające prasowanie. W drugim kwartale 2025 r. w butikach Wólczanki kontynuowano komunikację najwyższej jakości i technologii, zarówno w butikach stacjonarnych, jak i online. Marka skupiała się na prezentacji walorów materiału jakim jest bawełna – organiczna i merceryzowana oraz len idealny na lato, w tym z wykończeniem typu easy care. Rozwijano działania związane z usługą personalizacji w butikach stacjonarnych w krakowskiej Bonarce, dodając do personalizacji koszul również dzianinę (T-shirty i polo). W lipcu Wólczanka rozpoczęła komunikację za pośrednictwem bloga – „Jakość | Wólczanka Blog”. W okresie III kwartału w nowej kolekcji jesienno-zimowej szczególny nacisk położono na koszule z tkanin premium, w tym od renomowanych włoskich dostawców, oraz na swetry wykonane z wysokiej jakości dzianin, takich jak wełna, kaszmir i wełna merino. Działaniom produktowym towarzyszyły inicjatywy wizerunkowe, takie jak start nowego formatu podcastu „Tajemnice Stylu by Wólczanka”, mającego na celu budowanie zaangażowania i wzmacnianie pozycji marki. W czwartym kwartale Wólczanka przeprowadziła intensywną komunikację w okresie świątecznym, w tym promocję kolekcji prezentowej oraz specjalne akcje handlowe, takie jak Black Weeks, co miało na celu maksymalizację sprzedaży w kluczowym dla branży okresie.

#### **Nabycie spółek Grupy Lilou przez spółki z Grupy VRG**

W ramach przyspieszenia rozwoju segmentu jubilerskiego, podjęta została decyzja o akwizycji marki Lilou przez spółkę zależną W. KRUK S.A. Marka ta stanowić będzie istotne uzupełnienie portfolio marek Grupy poprzez rozszerzenie obecności na nowych obszarach rynku w tym m.in. biżuterii fashion oraz biżuterii personalizowanej. Szczegóły tego procesu zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy VRG S.A.

## **6.5. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ**

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 Rodziną 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 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 współników spółek osobowych w następujących podmiotach: Lilou spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Bellver MYVOG Fundacja Rodzinna spółka komandytowa, Lilou Online Shop spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, Lilou Retail spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa i Logistics Retail spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa. Kwota należna za udziały oraz prawa i obowiązki spółek osobowych, wchodzących w skład grupy Lilou wynosi w dniu zamknięcia 116.332 tys. złotych i będzie podlegać korekcie wynikającej z finalnego przeliczenia wartości kapitału obrotowego netto i długu netto po zamknięciu transakcji. W transakcji uzgodniono również tzw. earn-out, uzależniony od przyszłych wyników grupy Lilou, przewidujący obowiązek zapłaty na rzecz MYVOG Fundacji Rodzinnej kwoty nie wyższej niż 30.000 tys. złotych. Transakcja stanowi realizację wizji rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki poprzez działania akwizycyjne obejmujące marki komplementarne do portfela Grupy Kapitałowej Spółki. Transakcja jest współfinansowana ze środków pochodzących z umowy kredytu, o zawarciu której VRG S.A. informowała w raporcie bieżącym nr 22/2025 z dnia 23 lipca 2025 r.

Powyższa informacja jest bez wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe VRG S.A.

## **6.6. TRANSAKcje ZE STRONAMI / PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W roku obrotowym Spółka zawarła następujące transakcje handlowe z podmiotami powiązanymi w Grupie:

## Obroty z podmiotami powiązanymi

Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024
DCG SA	613	540
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	9	31
W.KRUK SA	6 763	6 734
WK 1840 HU Kft.	1	0
WK SPV 1 sp. z o.o.	0,3	0
<b>Razem</b>	<b>7 386</b>	<b>7 305</b>

Zakup produktów, towarów, materiałów i usług (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024
DCG SA	1	0
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	0	82
W.KRUK SA	25	3
<b>Razem</b>	<b>26</b>	<b>85</b>

Przychody finansowe (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024
DCG SA	253	254
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	0	26
W.KRUK SA	0	69
<b>Razem</b>	<b>253</b>	<b>349</b>

Koszty finansowe (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024
DCG SA	0	0
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	251	135
W.KRUK SA	0	0
<b>Razem</b>	<b>251</b>	<b>135</b>

Udzielone pożyczki (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024
DCG SA	0	0
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	0	75
W.KRUK SA	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>75</b>

Otrzymane pożyczki (w tys. zł)	Rok 2025 od 01-01-2025 do 31-12-2025	Rok 2024 od 01-01-2024 do 31-12-2024
DCG SA	0	0
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	0	3 000
W.KRUK SA	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>3 000</b>

<b>Spłata udzielonej pożyczki</b> (w tys. zł)	<b>Rok 2025</b> od 01-01-2025 do 31-12-2025	<b>Rok 2024</b> od 01-01-2024 do 31-12-2024
DCG SA	200	0
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	0	2 413
W.KRUK SA	0	0
<b>Razem</b>	<b>200</b>	<b>2 413</b>

#### Salda z podmiotami powiązanymi

<b>Należności od podmiotów powiązanych</b> (w tys. zł)	<b>Saldo na</b> 31.12.2025	<b>Saldo na</b> 31.12.2024
DCG SA	204	464
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	1	3
W.KRUK SA	8 644	771
WK SPV 1 sp. z o.o.	0,4	0
<b>Razem</b>	<b>8 849</b>	<b>1 238</b>
Saldo odpisów aktualizujących	0	0
<b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b>	<b>8 849</b>	<b>1 238</b>

<b>Zobowiązania do podmiotów powiązanych</b> (w tys. zł)	<b>Saldo na</b> 31.12.2025	<b>Saldo na</b> 31.12.2024
DCG SA	0	0
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	0	0
W.KRUK SA	9	0
<b>Razem</b>	<b>9</b>	<b>0</b>

<b>Saldo pożyczek udzielonych</b> (w tys. zł)	<b>Saldo na</b> 31.12.2025	<b>Saldo na</b> 31.12.2024
DCG SA	2 142	2 216
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	0	0
W.KRUK SA	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 142</b>	<b>2 216</b>
Saldo odpisów	0	0
<b>Saldo pożyczek udzielonych</b>	<b>2 142</b>	<b>2 216</b>

<b>Saldo pożyczek otrzymanych</b> (w tys. zł)	<b>Saldo na</b> 31.12.2025	<b>Saldo na</b> 31.12.2024
DCG S.A.	0	0
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	3 386	3 135
W.KRUK SA	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 386</b>	<b>3 135</b>

Sprzedaż towarów podmiotom powiązanym dokonana była po cenach wynikających z cennika Spółki. Zakupy były dokonywane po zdyskontowanych cenach rynkowych, aby odzwierciedlić ilość towarów zakupionych i związku pomiędzy stronami.



## **PODMIOTY I OSOBY POWIĄZANE Z KLUCZOWYM PERSONELEM KIEROWNICZYM SPÓŁKI WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R. Z KTÓRYMI ZREALIZOWANO TRANSAKCJE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM**

Od dnia 31 stycznia 2025 roku do 25 czerwca 2025 roku mBank S.A. był podmiotem powiązanym z Panem Pawłem Kucharskim, Członkiem Rady Nadzorczej.

- mBank S.A. – transakcje w 2025 roku zawierane były w toku zwykłej działalności z uwagi na posiadanie przez Spółkę rachunku bankowego w mBanku S.A. oraz zawarte z tym bankiem umowy kredytowe.

W roku 2025 roku Spółka zawierała transakcje z podmiotami, na które znacząco wpływa lub posiada w niej znaczącą liczbę głosów, bezpośrednio lub pośrednio osoba będąca członkiem kluczowego personelu kierowniczego Spółki.

- Colian Sp. z o.o.- zakup produktów w 2025 roku w kwocie 0,8 tys. zł. brutto.

Kluczowy personel został opisany w nocie 6.12.

## **TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWIERANE BYŁY NA WARUNKACH ODPOWIADAJĄCYCH WARUNKOM RYNKOWYM.**

Na 31.12.2025 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach przez Spółkę poręczeń spółce zależnej DCG S.A. za zobowiązania DCG S.A. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające z umów kredytowych wynosi:

- Umowa limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 18.000.000,00 PLN zawarta przez spółkę zależną DCG S.A. w dniu 26.06.2015 roku z późn. zm. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań DCG S.A. wobec banku z tytułu powyższej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 22.500.000 PLN, poręczenie ważne jest do 14 lipca 2030 roku.

## **6.7. EMISJA, WYKUP I SPLATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025 roku Spółka nie dokonała emisji akcji.

## **6.8. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE**

W Spółce funkcjonuje Polityka dywidendowa przyjęta przez Zarząd Spółki w dniu 18 maja 2022 r. o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2022 o następującej treści:

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

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

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

Każdorazowo przed przedstawieniem rekomendacji walnemu zgromadzeniu Spółki, Zarząd Spółki będzie brał pod uwagę następujące czynniki:

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

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

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

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

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

## **6.9. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

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

## **6.10. ROZLICZENIA PODATKOWE**

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

### **Podatkowa Grupa Kapitałowa („PGK”)**

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.

## **6.11. 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

Na 31.12.2025 roku nie wystąpiły inne poręczenia lub gwarancje niż udzielone jednostkom powiązanym, które zostały opisane w notcie 6.6.

### 6.12. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES 2025 ROKU

Zarząd		w tys. zł.
Mateusz Kolański	Prezes Zarządu	1 020
Michał Zimnicki	Wiceprezes Zarządu	540
Łukasz Bernacki	Wiceprezes Zarządu	120
Marta Fryzowska	Wiceprezeska Zarządu /do 04.11.2024 r./	374
<b>Razem</b>		<b>2 054</b>

W 2025 roku Pani Marta Fryzowska otrzymała wynagrodzenie należne za okres do dnia rozwiązania umowy o pracę co nastąpiło z dniem 28 lutego 2025 roku.. W marcu 2025 roku została wypłacona odprawa dla Pani Marty Fryzowskiej, która do dnia 4 listopada 2024 r. pełniła funkcję Wiceprezeski Zarządu Spółki Dominującej w kwocie 259 tys. zł. (ujęte w podanej powyżej kwocie wynagrodzenia). W dniu 24 września 2025 roku wypłacono odprawę w kwocie 348 tys. zł (w tym należne odsetki 108 tys. zł) Panu Ernestowi Podgórskiemu, który pełnił funkcję Członka Zarządu w okresie od 11 stycznia 2021 roku do dnia 28 czerwca 2021 roku. Wypłacona odprawa została ujęta w notcie pozostałe koszty operacyjne.

Rada Nadzorcza		w tys. zł.
Piotr Sępniak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	339
Piotr Kaczmarek	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej /do 25.06.2025 r./ Członek Rady Nadzorczej /od 25.06.2025 r./	207
Andrzej Szumański	Członek Rady Nadzorczej /do 25.06.2025 r./	119
Marcin Gomoła	Członek Rady Nadzorczej /do 25.06.2025 r./	136
Danuta Dąbrowska	Członkini Rady Nadzorczej /do 25.06.2025 r./	119
Blanka Borkowska	Członkini Rady Nadzorczej /do 25.06.2025 r./	119
Piotr Łagowski	Członek Rady Nadzorczej /od 25.06.2025 r./, Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej /od 27.06.2025 r./	59
Marta Zgodzińska	Członkini Rady Nadzorczej /od 25.06.2025 r./	59
Aleksandra Kolańska	Członkini Rady Nadzorczej /od 25.06.2025 r./	52
Paweł Kucharski	Członek Rady Nadzorczej /od 31.01.2025 r. do 25.06.2025 r./	87
Wojciech Olejniczak	Członek Rady Nadzorczej /do 15.01.2025 r./	8
<b>Razem</b>		<b>1 304</b>

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych. Wynagrodzenia te łącznie za 2025 rok wyniosły:

		w tys. zł.
Piotr Łagowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki W. KRUK S.A.	111
Piotr Kaczmarek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki W. KRUK S.A.	73
Danuta Dąbrowska	Członkini Rady Nadzorczej Spółki W. KRUK S.A.	73
Łukasz Bernacki	Prezes Zarządu Spółki W.KRUK S.A	1 171
Michał Zimnicki	Członek Zarządu Spółki W.KRUK S.A,	416

	w tys. zł.
<b>Razem</b>	<b>1 844</b>

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

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

## 6.13. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI SPÓŁKI

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

Negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki w ciągu najbliższych kilku kwartałów wpływ może mieć:

- 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.
- 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 Spółki w ciągu najbliższych kilku kwartałów mogą wywierać:

- Poszerzanie oferty Spółki oraz lepsza oferta w kluczowych kategoriach produktowych.
- 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.
- Aprecjacja PLN w stosunku do USD, EUR, CHF.

## 6.14. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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 Emitenta. Wymienione niżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko	Zarządzanie Ryzykiem
Ryzyka strategiczne	
Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i geopolityczną	<p>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.</p> <p>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 zlecenia produkcji. Wycofanie się z projektów obciążonych wysokim ryzykiem.</p>
Niewłaściwa strategia	<p>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.</p> <p>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.</p>
Nietrafiona kolekcja i jej nieoptymalne wdrożenie	<p>Spółka 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 Spółki.</p> <p>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 sprzedaży. Analiza rankingu sprzedaży, analiza opinii klientów i kierowników salonów, po-sezonowe 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</p>

	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	Spółka 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	Spółka VRG S.A. jest 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 spółki, realizacja kowenantów może być zagrożona, co powoduje ryzyko wypowiedzenia umów przez banki finansujące. Ze względu na dużą kwotę finansowania może się okazać, iż spółka nie będzie mogła 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	<p>Spółka 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.</p> <p>Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Opracowywanie budżetu na dany rok. Monitorowanie przepływów pieniężnych (cash flow). Zarządzanie terminami płatności.</p>
Ryzyka operacyjne	
Ryzyko cyberbezpieczeństwa	<p>Ryzyko cyberbezpieczeństwa to ryzyko ataku, uszkodzenia lub nieautoryzowanego dostępu do danych przedsiębiorstwa, jego sieci informatycznych, urządzeń i programów. Zabezpieczenia techniczne nie eliminują ryzyka. Czynniki ludzkie mogą być słabym punktem prowadzącym do wystąpienia ryzyka.</p> <p>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.</p>
Opóźnienia dostaw	<p>Ryzyko związane z opóźnieniem dostaw wyrobów gotowych, surowców i dodatków. Potencjalne opóźnienia mogą skutkować utratą potencjału sprzedaży i wpływać na wynik finansowy.</p> <p>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.</p>

## TABELA WRAŻLIWOŚCI WYNIKU FINANSOWEGO NA ZMIANY KURSÓW WALUTOWYCH POZYCJI BILANSOWYCH:

mIn PLN	Wahania kursu walutowego	Wartość po przeliczeniu na PLN EUR	Wartość po przeliczeniu na PLN USD
<b>Aktywa finansowe</b>			
Środki pieniężne		0,7	2,8
Należności z tytułu dostaw i usług		0,7	2,7
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu faktoringu		4,5	12,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		5,6	30,0
Zobowiązania z tytułu leasingu		134,2	0
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe (saldo)</b>			
<i>Stan na 31.12.2025</i>			

mIn PLN	Wahania kursu walutowego	Wartość po przeliczeniu na PLN EUR	Wartość po przeliczeniu na PLN USD
Wzrost kursu walutowego	+5%	-7,1	-1,8
Spadek kursu walutowego	-5%	7,1	1,8
<b>Stan na 31.12.2024</b>			
Wzrost kursu walutowego	+5%	-7,6	-1,0
Spadek kursu walutowego	-5%	7,6	1,0

## 6.15. ZARZĄDZENIE KAPITAŁEM

Zarządzanie kapitałem	<p>Zarządzanie kapitałem w Spółce ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Spółka generowała w przyszłości zwrot oraz korzyści ekonomiczne dla akcjonariuszy/inwestorów.</p> <p>Wykorzystanie kapitału jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę wskaźników oraz porównanie sytuacji Spółki na tle branży, w której działa Spółka.</p> <p>Na Spółce nie spoczywają nałożone zewnętrznie wymogi kapitałowe. W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego nie wystąpiły zmiany w zakresie zasad i procesów służącym zarządzaniu kapitałem.</p>
-----------------------	---

Poniższa tabela przedstawia wskaźnik zadłużenia w relacji do kapitałów własnych.

Dług netto (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
<b>Zadłużenie długoterminowe</b>	<b>89 147</b>	<b>93 328</b>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	3 135
Zobowiązania z tytułu leasingu	89 147	90 193
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	88 909	89 637
<b>Zadłużenie krótkoterminowe</b>	<b>68 578</b>	<b>90 406</b>
Kredyty i pożyczki	3 386	26 837
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	0	0
Zobowiązania z tytułu faktoringu	16 883	12 488
Zobowiązania z tytułu leasingu	48 309	51 081
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	47 865	50 648
Środki pieniężne	54 237	7 876
<b>Dług netto</b>	<b>103 488</b>	<b>175 858</b>
EBITDA	78 910	59 004
<b>Dług netto/EBITDA</b>	<b>1,31</b>	<b>2,98</b>

Zmiana wskaźnika jest zgodna z działaniami podejmowanymi przez Spółkę, a wskaźnik jest na poziomie oczekiwanym przez Zarząd Spółki.

## 6.16. WYNAGRODZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ

Podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2025 rok była spółka Grant Thornton Polska P.S.A, z którą w dniu 29 lipca 2024 roku została zawarta umowa na przegląd jednostkowych i skonsolidowanych śródrocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy oraz badania jednostkowych i skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy za okres 2024-2026.

Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartej umowy za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2025 rok wyniosło 286,3 tys. zł, a za 2024 rok wyniosło 344,5 tys. zł.

## **6.17. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 24 kwietnia 2026 roku.

## 7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Spółki 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 Spółki VRG oraz jego wynik finansowy.

Zarząd Spółki oświadcza, że sprawozdanie z działalności zawiera rzetelny obraz rozwoju i rentowności działalności oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych rodzajów ryzyka i niepewności, oraz że sprawozdanie zarządu z działalności zostało sporządzone zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości.

**Mateusz Kolański**

**Michał Zimnicki**

**Łukasz Bernacki**

---

Prezes Zarządu

---

Wiceprezes Zarządu

---

Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Ewa Bosak**

.....

Główny Księgowy

Kraków, dnia 24 kwietnia 2026 roku



# VRG

VISTULA RETAIL GROUP



VISTULA

BYTOM  
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENI CLER  
MILANO

WKRUK  
1840

*Lilou*