

VISTULA

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENI CLER
MILANO

W. KRUK
1840

Lilou

VRG
VISTULA RETAIL GROUP



JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

VRG S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 ROKU
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR 34

Kraków, 20 sierpnia 2026 roku

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE DO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
JEDNOSTKOWY SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
1. WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1.1. Informacje ogólne	10
1.1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności	10
1.1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki	11
1.2. Kontynuacja działalności.....	11
1.3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	11
1.4. Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów	12
1.5. Ważniejsze szacunki i osądy	12
1.6. Pozostałe zasady rachunkowości niewymienione w notach.....	12
2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	13
2.1. Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego.....	13
3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	15
3.1. Przychody.....	15
3.1.1. Pozostałe przychody operacyjne	15
3.1.2. Przychody finansowe.....	16
3.2. Koszty	16
3.2.1. Koszty działalności operacyjnej	16
3.2.2. Koszty wynagrodzeń.....	17
3.2.3. Pozostałe koszty operacyjne	17
3.2.4. Koszty finansowe	17
3.3. Podatek	18
3.3.1. Podatek dochodowy.....	18
3.3.2. Podatek odroczony.....	19
4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z SYTUACJI FINANSOWEJ	20
4.1. Wartość firmy.....	20
4.2. Inne wartości niematerialne	21
4.3. Rzeczowe aktywa trwałe	23
4.4. Aktywa z tytułu praw do użytkowania.....	24
4.5. Utrata wartości aktywów niefinansowych.....	25
4.6. Udziały i akcje.....	25
4.7. Zapasy.....	26
4.8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27
4.9. Udzielone pożyczki	27
4.10. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości aktywów finansowych	28
4.11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28
4.12. Zobowiązania.....	28
4.12.1. Pożyczki i kredyty bankowe.....	28
4.12.2. Zobowiązania z tytułu leasingu	30
4.12.3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32
4.12.4. Zobowiązania finansowe według okresu wymagalności	33
4.12.5. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	34
4.13. Rezerwy	34
4.14. Program motywacyjny	35
5. INSTRUMENTY FINANSOWE	36

5.1.	Wartość godziwa instrumentów finansowych	36
5.2.	Instrumenty finansowe w podziale na klasy	36
5.3.	Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości	37
6.	POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	38
6.1.	Rachunek przepływów pieniężnych - inne korekty	38
6.2.	Należności i zobowiązania warunkowe	38
6.3.	Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	38
6.4.	Znaczące wydarzenia w I półroczu 2026 roku	39
6.5.	Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej	45
6.6.	Sezonowość i cykliczność działalności	46
6.7.	Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	46
6.8.	Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	49
6.9.	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	49
6.10.	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	49
6.11.	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	49
6.12.	Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	51
6.13.	Rozliczenia podatkowe	51
6.14.	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	51
6.15.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez grupę kapitałową w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	52
6.16.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	52
7.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	53

WYBRANE DANE FINANSOWE DO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2026 ROKU

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	293 061	282 471	68 920	66 924
EBITDA	46 460	32 361	10 926	7 667
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 038	706	3 537	167
Zysk (strata) brutto	8 691	-1 537	2 044	-364
Zysk (strata) netto	6 456	-1 912	1 518	-453
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 435	29 784	5 276	7 056
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 017	-4 134	-2 121	-979
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-30 899	-23 018	-7 267	-5 453
Przepływy pieniężne netto, razem	-17 481	2 632	-4 112	624
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,03	-0,01	0,01	0,00
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,03	-0,01	0,01	0,00
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa, razem	926 013	940 540	215 537	222 523
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	254 792	264 052	59 305	62 472
Zobowiązania długoterminowe	96 923	89 147	22 560	21 091
Zobowiązania krótkoterminowe	144 240	161 873	33 573	38 298
Kapitał własny	671 221	676 488	156 232	160 051
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	11 434	11 622
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,86	2,89	0,67	0,68
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,86	2,89	0,67	0,68
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,05	0,00	0,01	0,00

JEDNOSTKOWY SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2026 ROKU

(w tys. zł)	Nota	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA					
Przychody ze sprzedaży	2.1 3.1	293 061	282 471	164 999	164 351
Koszt własny sprzedaży	3.2.1	104 844	112 772	55 626	62 495
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		188 217	169 699	109 373	101 856
Koszty sprzedaży	3.2.1	139 323	138 495	72 357	72 041
Koszty ogólnego zarządu	3.2.1	28 975	28 171	14 999	14 247
Pozostałe przychody operacyjne	3.1.1	1 408	1 699	709	1 012
Pozostałe koszty operacyjne	3.2.3	5 921	3 498	4 310	2 212
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3.2.3	368	528	99	346
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		15 038	706	18 317	14 022
Przychody finansowe	3.1.2	338	2 965	401	9
w tym: z tyt. leasingu finansowego lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	3.1.2	0	983	0	0
Koszty finansowe	3.2.4	6 685	5 208	2 464	4 291
w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	3.2.4	5 238	2 549	1 663	3 121
Zysk (strata) brutto		8 691	-1 537	16 254	9 740
Podatek dochodowy	3.3	2 235	375	2 890	18
Zysk (strata) roku z działalności kontynuowanej		6 456	-1 912	13 364	9 722
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA					
Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej		0	0	0	0
Zysk (strata) roku obrotowego		6 456	-1 912	13 364	9 722
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej i zaniechanej	3.4				
- podstawowy		0,03	-0,01	0,06	0,04
- rozwodniony		0,03	-0,01	0,06	0,04

*-dane nieaudytowane

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2026 ROKU

(w tys. zł)	Nota	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Wynik netto za okres sprawozdawczy		6 456	-1 912	13 364	9 722
Pozostałe całkowite dochody, w tym:		0	0	0	0

(w tys. zł)	Nota	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku		0	0	0	0
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku		0	0	0	0
Całkowity dochód za okres		6 456	-1 912	13 364	9 722

*-dane nieaudytowane

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 ROKU

(w tys. zł)	Nota	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Aktywa				
Aktywa trwałe		704 511	696 564	697 985
Wartość firmy	4.1	120 855	120 855	120 855
Inne wartości niematerialne i prawne	4.2	115 195	115 466	115 607
Rzeczowe aktywa trwałe	4.3	31 608	27 742	30 000
Nieruchomości inwestycyjne		874	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	4.4	142 378	135 351	132 046
Należności długoterminowe		94	94	115
Udzielone pożyczki długoterminowe	4.9	802	1 242	1 576
Udziały i akcje	4.6	283 812	283 812	283 812
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.3.2	8 893	11 128	13 100
Aktywa obrotowe		221 502	243 976	236 676
Zapasy	4.7	155 423	173 975	207 636
Należności z tytułu kaucji krótkoterminowych		0	25	50
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	4.8	28 423	14 839	17 842
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek długoterminowych	4.9	900	900	640
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.11	36 756	54 237	10 508
Aktywa razem		926 013	940 540	934 661

(w tys. zł)	Nota	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Pasywa				
Kapitał własny		671 221	676 488	666 451
Kapitał podstawowy		49 122	49 122	49 122
Kapitał zapasowy		533 061	596 663	596 659
Kapitał rezerwowy		77 390	17 390	17 390
Zyski zatrzymane		11 648	13 313	3 280

(w tys. zł)	Nota	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		97 579	89 803	86 155
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.12.2	96 923	89 147	85 639
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	4.12.2	96 680	88 909	85 180
Kredyty i pożyczki długoterminowe	4.12.1	0	0	0
Rezerwy długoterminowe	4.13	656	656	516
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		157 212	174 249	182 055
Zobowiązania z tytułu kaucji		118	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.12.2	50 965	48 309	48 147
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	4.12.2	50 555	47 865	47 696
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4.12.3	87 837	102 467	79 183
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1 810	7 711	2 552
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	4.12.1	3 510	3 386	40 344
Rezerwy krótkoterminowe	4.13	12 973	12 376	11 829
Zobowiązania i rezerwy razem		254 792	264 052	268 210
Pasywa razem		926 013	940 540	934 661

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 ROKU

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2025	49 122	588 588	17 390	13 263	668 363
Zmiany w kapitale własnym 1 półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	0	8 071	0	-9 983	-1 912
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	-1 912	-1 912
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	0	-1 912	-1 912
Podział zysku netto	0	8 071	0	-8 071	0
Dywidendy	0	0	0	0	0
Saldo na 30.06.2025	49 122	596 659	17 390	3 280	666 451
Saldo na 01.01.2025	49 122	588 588	17 390	13 263	668 363
Zmiany w kapitale własnym w 2025 roku	0	8 075	0	50	8 125
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	8 121	8 121
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
Całkowite dochody	0	0	0	8 121	8 121
Podział zysku netto	0	8 071	0	-8 071	0
Dywidendy	0	0	0	0	0
Wpływy ze zbycia akcji własnych	0	4	0	0	4
Saldo na 31.12.2025	49 122	596 663	17 390	13 313	676 488
Saldo na 01.01.2026	49 122	596 663	17 390	13 313	676 488
Zmiany w kapitale własnym 1 półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	0	-63 602	60 000	-1 665	-5 267
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	6 456	6 456
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	0	6 456	6 456
Podział zysku netto	0	8 121	0	-8 121	0
Kapitał rezerwowy dla potrzeb nabywania akcji własnych	0	-60 000	60 000	0	0
Dywidendy	0	-11 723	0	0	-11 723
Saldo na 30.06.2026	49 122	533 061	77 390	11 648	671 221

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2026 ROKU

(w tys. zł)	Nota	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Zysk przed opodatkowaniem		8 691	-1 537	16 254	9 740
Amortyzacja	3.2.1	31 422	31 655	15 806	15 727
Zysk (strata) na inwestycjach		368	528	99	346
Podatek dochodowy zapłacony		-16 117	-6 801	-5 149	-5 255
Koszty z tytułu odsetek		3 159	4 634	1 612	2 462
Zmiana stanu rezerw		597	-464	1 340	523
Zmiana stanu zapasów		18 551	21 184	-810	13 339
Zmiana stanu należności		-3 368	131	1 896	3 505
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		-20 312	-19 666	16 576	12 221
Inne korekty	6.1	-556	120	82	221
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		22 435	29 784	47 706	52 829
Otrzymane odsetki		336	16	114	9
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		27	301	1	13
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		440	0	230	0
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych		-200	-362	-114	-285
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-9 620	-4 089	-5 157	-2 521

(w tys. zł)	Nota	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-9 017	-4 134	-4 926	-2 784
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		0	10 273	0	-30 666
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu		-239	-229	-123	-114
Odsetki zapłacone pozostałe		-164	-1 950	-21	-1 133
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu finansowego		-2 870	-2 585	-1 466	-1 328
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych		-27 626	-28 527	-13 931	-14 163
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-30 899	-23 018	-15 541	-47 404
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		-17 481	2 632	27 239	2 641
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		54 237	7 876	9 517	7 867
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4.11	36 756	10 508	36 756	10 508

*-dane nieaudytowane

1. WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO 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 spółek 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 30 czerwca 2026 roku skład Zarządu VRG S.A. był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku w składzie Zarządu Spółki nie zaszły zmiany.

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

RADA NADZORCZA

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

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

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku w powyższym składzie Rady Nadzorczej Spółki nie zaszły zmiany.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 30 czerwca 2026 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

1.2. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe skrócone śródroczne 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. 30 czerwca 2026 roku. W opinii Zarządu na dzień zatwierdzenia niniejszego jednostkowego śródrocznego 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 śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR34”). Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku i 30 czerwca 2025 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku i 30 czerwca 2025 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku i 30 czerwca 2025 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję kosztu.

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 24 kwietnia 2026 roku.

Ponadto podstawę sporządzenia niniejszego jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2025 poz. 755).

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres I półrocza 2026 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.). Walutą funkcjonalną Spółki jest polski złoty.

1.4. KURSY STOSOWANE DO WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.06.2026 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,2963 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2522 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia: 31.01.26 – 4,2131 zł/EUR, 28.02.26 – 4,2233 zł/EUR, 31.03.26 – 4,2894 zł/EUR, 30.04.26 – 4,2589 zł/EUR, 31.05.26 – 4,2322 zł/EUR, 30.06.26 – 4,2963 zł/EUR.

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 31.12.2025 roku, który wyniósł 4,2267 zł/EURO oraz na 30.06.2025 roku, który wyniósł 4,2419 zł/EURO. Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu porównawczego tj. od 01.01.2025 roku do 30.06.2025 roku, który wyniósł 4,2208 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. POZOSTAŁE ZASADY RACHUNKOWOŚCI NIEWYMIENIONE W NOTACH

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 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.

Zmiany do opublikowanych Standardów i Interpretacji zostały przedstawione w pkt. 1.7 Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. NOTY OBJAŚNIAJACE 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 niezależnymi producentami, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

SPRZEDAŻ DETALICZNA I B2B WYROBÓW ODZIEŻOWYCH

(w tys. zł)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	293 061	282 471	164 999	164 351
wyroby gotowe	411	1 807	235	391
towary handlowe	288 466	276 686	162 637	162 039
materiały	213	58	195	57
usługi	3 971	3 920	1 932	1 864
Zysk brutto na sprzedaży	188 217	169 699	109 373	101 856
Koszty operacyjne segmentu	168 298	166 666	87 356	86 288
w tym amortyzacja	31 422	31 655	15 806	15 727
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-4 881	-2 327	-3 700	-1 546
Przychody i koszty finansowe	-6 347	-2 243	-2 063	-4 282
Podatek	2 235	375	2 890	18
Wynik netto	6 456	-1 912	13 364	9 722

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

GEOGRAFICZNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ:

W zakresie segmentów geograficznych cała działalność Spółki realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej. Część sprzedaży dotyczy wysyłki towarów Spółki za granicę.

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej (w tys. zł)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Polska	293 059	282 215	164 999	164 241
Strefa EURO	0	255	0	110
Strefa HUF	2	0	0	0
Razem	293 061	282 471	164 999	164 351

*-dane nieaudytowane

3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

3.1. PRZYCHODY

Analiza przychodów Spółki (w tys. zł)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	292 946	282 229	164 956	164 225
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	115	242	43	126
Razem przychody ze sprzedaży	293 061	282 471	164 999	164 351
Pozostałe przychody operacyjne	1 408	1 699	709	1 012
Przychody finansowe	338	2 965	401	9
Razem	294 807	287 135	166 109	165 372

*-dane nieaudytowane

Sprzedaż w I półroczu 2026 roku wzrosła w stosunku do I półrocza 2025 roku. Największy wzrost sprzedaży wystąpił w kanale online. Sprzedaż w salonach własnych jest wyższa niż w roku ubiegłym w analogicznym okresie. Dodatkowo wyższa sprzedaż została wygenerowana na mniejszej powierzchni handlowej, w stosunku do I półrocza w roku ubiegłym, co oznacza poprawę jej efektywności.

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)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
Inne przychody operacyjne w tym:	1 408	1 699	709	1 012
z tyt. rozwiązania odpisów aktualizujących towarów/materiałów	917	822	247	328
z tyt. rozwiązania pozostałych rezerw	0	160	0	160
z tyt. rozwiązania rezerwy na zwroty	430	400	430	400

Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
z tyt. likwidacji umów wycenianych zgodnie z MSSF 16	0	119	0	16
Razem	1 408	1 699	709	1 012

*-dane nieaudytowane

3.1.2. PRZYCHODY FINANSOWE

Przychody finansowe (w tys. zł)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	336	16	114	9
Zysk z tytułu różnic kursowych	0	2 949	287	0
w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	983	0	0
Pozostałe	2	0	0	0
Razem	338	2 965	401	9

*-dane nieaudytowane

3.2. KOSZTY

3.2.1. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Koszty działalności operacyjnej (w tys. zł)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026 okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Amortyzacja	31 422	31 655	15 806	15 727
Zużycie surowców i materiałów	17 991	17 338	7 278	7 544
Wartość sprzedanych towarów	103 848	110 685	55 299	61 948
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	-31 302	-27 339	-12 344	-10 620
Koszty wynagrodzeń	44 529	45 355	22 949	23 031
Pozostałe koszty rodzajowe	23 738	20 016	13 436	11 530
Koszty usług obcych	82 916	81 728	40 558	39 623
Razem	273 142	279 438	142 982	148 783

*-dane nieaudytowane

3.2.2. KOSZTY WYNAGRODZEŃ

Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo): (w tys. zł)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Razem wynagrodzenia, w tym:	44 529	45 355	22 949	23 031
Płace	36 501	37 266	18 857	18 989
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8 028	8 089	4 092	4 042

*-dane nieaudytowane

W okresie sprawozdawczym wypłacono odprawy ekonomiczne w wysokości 222 tys. PLN. Spółka prezentuje odprawy i odszkodowania w pozostałych kosztach operacyjnych.

3.2.3. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	368	528	99	346
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych	65	499	65	499
Odpisy aktualizujące wartość towarów	3 464	506	3 464	506
Przekazanie darowizny	1 459	1 089	121	689
Koszty likwidacji składników majątku obrotowego	81	744	81	158
Pozostałe w tym:	852	660	579	360
rezerwa na przyszłe zobowiązania	389	0	389	0
koszty związane z likwidacją	0	0	0	-61
odprawy ekonomiczne	222	244	120	173
niedobory inwentaryzacyjne	93	127	15	82
Razem	6 289	4 026	4 409	2 558

*-dane nieaudytowane

3.2.4. KOSZTY FINANSOWE

Koszty finansowe (w tys. zł)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym, kredytów bankowych i pożyczek	127	1 787	127	1 013
Odsetki od faktoringu	161	262	18	121
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	25	36	13	18
Odsetki z tytułu umów leasingu finansowego dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	2 845	2 549	1 453	1 309
Prowizje od kredytów, gwarancji, akredytyw i faktoringu	631	565	417	368
Strata z tytułu różnic kursowych	2 886	0	210	1 454
w tym: z tytułu umów leasingu finansowego dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	2 393	0	210	1 812

Koszty finansowe (w tys. zł)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	0	0	0	0
Wycena transakcji forward	0	0	223	3
Pozostałe	10	9	3	5
Razem	6 685	5 208	2 464	4 291

*-dane nieaudytowane

3.3. PODATEK

3.3.1. PODATEK DOCHODOWY

Działalność kontynuowana (w tys. zł)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Podatek dochodowy:	2 235	375	2 890	18
Podatek dochodowy bieżący	0	0	0	611
Odroczony podatek dochodowy (nota 3.3.2)	2 235	375	2 890	-593

*-dane nieaudytowane

Podatek dochodowy bieżący (w tys. zł)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Zysk (strata) brutto	8 691	-1 537	16 254	9 740
Różnica pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem	-8 691	1 537	-14 383	5 265
- 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	8 710	1 561	3 018	5 265
- inne różnice (m. in. odliczenie strat z lat ubiegłych)	-17 401	-24	-17 401	0
Dochód/Strata	0	0	1 871	15 005
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	0	1 871	15 005
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki 19%	0	0	0	0
Rozliczenie Podatkowej Grupy Kapitałowej	0	0	0	611
Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0	0	0
Podatek dochodowy bieżący	0	0	0	611

*-dane nieaudytowane

Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej (w tys. zł)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
Zysk (strata) brutto	8 691	-1 537	16 254	9 740
Podatek dochodowy według stawki 19%	1 651	-292	3 088	1 850
Efekt podatkowego ujęcia:	-1 651	292	-2 733	996
(-) Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	3 306	5	3 306	5
(+) Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	2 270	1 687	1 064	1 326
(-) Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	575	1 495	522	372
(-) Kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	-37	-48	-22	-36
(+) Przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	-77	57	9	11
• Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br.)	0	0	0	0
• Podatek odroczonego	2 235	375	2 890	-593
• Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0	0	0
• Rozliczenie Podatkowej Grupy Kapitałowej	0	0	-355	-2 235
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	2 235	375	2 890	18
<i>efektywna stopa podatkowa</i>	25,72%	-24,40%	17,78%	0,18%

*-dane nieaudytowane

3.3.2. PODATEK ODROZONY

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			RZiS	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	0	63	72	-63	71
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	0	63	72	-63	71
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	0	0	0	0	0
Wycena transakcji forward	0	0	0	0	0
Odniesione na wynik finansowy	0	63	72	-63	71
Odniesione na wartość firmy	0	0	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 893	11 191	13 172	-2 298	-304
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 149	1 066	1 029	83	-32
Odpisy aktualizujące	3 060	2 810	1 508	250	-59
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	860	820	769	40	-25
Wynagrodzenia, ZUS niezapłacony	53	55	67	-2	-13
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	25	0	14	25	-32

Pozycje bilansowe (w tys. zł)	Bilans			RZiS	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	526	3 832	7 171	-3 306	-38
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	194	109	222	85	-58
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	317	432	556	-115	190
Rezerwa na zwroty od odbiorców	1 383	1 391	1 248	-8	-93
Wycena programu lojalnościowego	282	282	265	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	1 044	394	323	650	-144
Odniesione na wynik finansowy	8 893	11 191	13 172	-2 298	-304
Odniesione na wartość firmy	0	0	0	0	0
Odniesione na wynik finansowy – per saldo	-8 993	-11 128	-13 100	2 235	375

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 30 czerwca 2026 roku.

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z SYTUACJI FINANSOWEJ

4.1. WARTOŚĆ FIRMY

	(w tys. zł)
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2025	120 855
Korekta ujawnienia na moment nabycia	0
Wyksięgowanie na moment zbycia	0
Saldo na 30 czerwca 2025	120 855
Saldo na 1 stycznia 2025	120 855
Korekta ujawnienia na moment nabycia	0
Wyksięgowanie na moment zbycia	0
Saldo na 31 grudnia 2025	120 855
Saldo na 1 stycznia 2026	120 855
Korekta ujawnienia na moment nabycia	0
Saldo na 30 czerwca 2026, w tym:	120 855
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia BYTOM S.A.	60 158
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2025	0
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	0

	(w tys. zł)
Wyksięgowanie na moment zbycia	0
Saldo na 30 czerwca 2025	0
Saldo na 1 stycznia 2025	0
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	0
Wyksięgowanie na moment zbycia	0
Saldo na 31 grudnia 2025	0
Saldo na 1 stycznia 2026	0
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	0
Wyksięgowanie na moment zbycia	0
Saldo na 30 czerwca 2026	0
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2025	120 855
Na 31 grudnia 2025	120 855
Na 30 czerwca 2026	120 855

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym wartości firmy. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym wartości firmy.

Ostatni test na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania miał miejsce na dzień 31 grudnia 2025 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

4.2. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE

(w tys. zł)	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2025	0	113 349	12 496	125 845
Zwiększenia	0	0	362	362
Zmniejszenia	0	0	0	0
Saldo na 30 czerwca 2025	0	113 349	12 858	126 207
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
Saldo na 1 stycznia 2026	0	113 204	13 345	126 549
Zwiększenia	0	0	20	200
Zmniejszenia	0	0	0	0
Saldo na 30 czerwca 2026	0	113 204	13 545	126 749
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2025	0	0	10 126	10 126
Amortyzacja za okres	0	0	474	474

(w tys. zł)	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
Zmniejszenia	0	0	0	0
Saldo na 30 czerwca 2025	0	0	10 600	10 600
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
Saldo na 1 stycznia 2026	0	0	11 083	11 083
Amortyzacja za okres	0	0	471	471
Zmniejszenia	0	0	0	0
Saldo na 30 czerwca 2026	0	0	11 554	11 554
ODPISY Z TYTUŁU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2025	0	0	6	6
Zwiększenia	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	-6	-6
Saldo na 30 czerwca 2025	0	0	0	0
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
Saldo na 1 stycznia 2026	0	0	0	0
Zwiększenia	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0
Saldo na 30 czerwca 2026	0	0	0	0
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2025	0	113 349	2 258	115 607
Na 31 grudnia 2025	0	113 204	2 262	115 466
Na 30 czerwca 2026	0	113 204	1 991	115 195

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

Znaki towarowe Wólczanka, Bytom na łączną kwotę 113.204 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w notcie nr 4.12.1.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym znaki towarowe. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym znaki towarowe.

Ostatni test na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania miał miejsce na dzień 31 grudnia 2025 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

4.3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

(w tys. zł)	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2025	64 150	428	56 463	121 041
Zwiększenia	2 787	4 679	1 679	9 145
Zbycie	-3 854	-4 621	-2 535	-11 010
Saldo na 30 czerwca 2025	63 083	486	55 607	119 176
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	62 052	157	54 748	116 957
Saldo na 1 stycznia 2026	62 052	157	54 748	116 957
Zwiększenia	0	9 021	0	9 021
Zbycie	-2 526	0	-3 065	-5 591
Rozliczenie środków trwałych w budowie	4 053	-8 370	4 317	0
Saldo na 30 czerwca 2026, w tym:	63 579	808	56 000	120 387
ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	63 579	808	56 000	120 387
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2025	48 214	0	41 774	89 988
Amortyzacja za okres	2 323	0	2 434	4 757
Zbycie	-3 636	0	-2 432	-6 068
Saldo na 30 czerwca 2025	46 901	0	41 776	88 677
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
Saldo na 1 stycznia 2026	47 304	0	41 566	88 870
Amortyzacja za okres	2 550	0	2 453	5 003
Zbycie	-2 469	0	-2 975	-5 444
Saldo na 30 czerwca 2026	47 385	0	41 044	88 429
ODPISY Z TYTUŁU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2025	0	0	0	0
Zwiększenia	0	0	499	499
Zmniejszenia	0	0	0	0
Saldo na 30 czerwca 2025	0	0	499	499
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
Saldo na 1 stycznia 2026	210	0	135	345
Zwiększenia	43	0	22	65
Zmniejszenia	-37	0	-23	-60
Saldo na 30 czerwca 2026	216	0	134	350

(w tys. zł)	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2025	16 182	486	13 332	30 000
Na 31 grudnia 2025	14 538	157	13 047	27 742
Na 30 czerwca 2026	15 978	808	14 822	31 608

4.4. AKTYWA Z TYTUŁU PRAW DO UŻYTKOWANIA

Aktywa z tytułu praw do użytkowania (w tys. zł)	Aktywa z tytułu leasingu lokalii handlowych oraz po- wierzchni biurowych	Aktywa z tytułu leasingu pozostałe	Razem
Wartość brutto 01.01.2025	368 378	1 928	370 306
Umorzenie skumulowane 01.01.2025	-230 553	-986	-231 539
Wartość netto 01.01.2025	137 825	942	138 767
Zawarcie nowych umów	9 224	163	9 387
Zmiany wynikające z modyfikacji umów	12 588	0	12 588
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy – skrócenie okresu - wartość brutto	-26 016	-57	-26 073
Wartość brutto 30.06.2025	364 174	2 034	366 208
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy – skrócenie okresu - umorzenie	23 757	44	23 801
Amortyzacja w okresie	-26 208	-216	-26 424
Umorzenie skumulowane 30.06.2025	-233 004	-1 158	-234 162
Wartość netto 30.06.2025	131 170	876	132 046
Wartość brutto 01.01.2025	368 378	1 928	370 306
Umorzenie skumulowane 01.01.2025	-230 553	-986	-231 539
Wartość netto 01.01.2025	137 825	942	138 767
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
Wartość brutto 31.12.2025	372 975	1 763	374 738
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
Umorzenie skumulowane 31.12.2025	-238 277	-1 110	-239 387
Wartość netto 31.12.2025	134 698	653	135 351
Wartość brutto 01.01.2026	372 975	1 763	374 738
Umorzenie skumulowane 01.01.2026	-238 277	-1 110	-239 387
Wartość netto 01.01.2026	134 698	653	135 351

Aktywa z tytułu praw do użytkowania (w tys. zł)	Aktywa z tytułu leasingu lokalii handlowych oraz po- wierzchni biurowych	Aktywa z tytułu leasingu pozostałe	Razem
Zawarcie nowych umów	8 821	208	9 029
Zmiany wynikające z modyfikacji umów	24 313	-115	24 198
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy – skrócenie okresu - wartość brutto	-12 456	0	-12 456
Wartość brutto 30.06.2026	393 653	1 856	395 509
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy – skrócenie okresu - umorzenie	12 089	115	12 204
Amortyzacja w okresie	-25 721	-227	-25 948
Umorzenie skumulowane 30.06.2026	-251 909	-1 222	-253 131
Wartość netto 30.06.2026	141 744	634	142 378

Spółka jest stroną umów najmu, na mocy których korzysta z powierzchni wykorzystywanych do prowadzenia sieci salonów firmo-
wych 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. UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH

Odpisy aktualizujące (w tys. zł)	Saldo na 01.01.2026	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzysta- nie	Likwidacja	Saldo na 30.06.2026
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	345	65	60	0	350
Odpisy na zapasy	14 792	3 464	2 147	0	16 109
Odpis na udziały	22	0	0	17	5
Razem odpisy	15 159	3 529	2 207	17	16 464

W I półroczu 2026 roku rozwiązano odpis aktualizujący na zapasy w kwocie 2 147 tys. PLN: 1 230 tys. PLN ujęto jako korekta kosztu
własnego sprzedaży, 917 tys. PLN jako pozostałe przychody operacyjne oraz zawiązano odpis w wysokości 3 464 tys. zł w pozostałe
koszty operacyjne.

4.6. UDZIAŁY I AKCJE

Wykaz jednostek zależ- nych, w których Spółka po- siada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2026	Metoda nabycia	Sąd rejestrowy	% posiada- nych udziałów/ akcji	% posiada- nych gło- sów	Wartość Udziałów /akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizu- jące war- tość	Wartość bilansowa udziałów /akcji
DCG S.A.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036	0	6 036
VG Property Sp. z o.o. w li- kwidacji	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

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2026	Metoda nabycia	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów/akcji	% posiadanych głosów	Wartość Udziałów /akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów /akcji
Razem					283 802	0	283 802

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.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości akcji i udziałów jednostek zależnych nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości akcji i udziałów. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości akcji i udziałów jednostek zależnych.

Udziały w spółce zależnej W.KRUK S.A. zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umów kredytowych zawartych z bankiem PKO BP SA wykazanych w nocie 4.12.1.

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2026	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Małopolska Agencja Rozwoju Regionalnego S.A.	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
Razem					15	-5	10

4.7. ZAPASY

(w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Materiały (według ceny nabycia)	5 724	7 549	7 093
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	5 069	4 949	6 118
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	20 853	26 462	33 565
Towary (według ceny nabycia)	139 886	149 807	168 794
Zapasy ogółem	171 532	188 767	215 570
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-16 109	-14 792	-7 934
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	155 423	173 975	207 636

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość zapasów w I półroczu 2026 roku zostały szczegółowo przedstawione w nocie nr 4.5.

4.8. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	1 553	4 564	1 397
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	-1 075	-1 064	-1 006
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	478	3 500	391
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (nota 6.7)	726	1 138	2 834
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	0	0	0
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	726	1 138	2 834
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	0	0
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	6 090	782	3 198
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	-283	-282	-387
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	5 807	500	2 811
Pozostałe należności od jednostek powiązanych *	17 928	7 711	9 353
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	0	0	0
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	17 928	7 711	9 353
Pozostałe aktywa obrotowe	3 484	1 990	2 453
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	29 781	16 185	19 235
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	-1 358	-1 346	-1 393
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	28 423	14 839	17 842

*z tytułu rozliczeń podatku w PGK

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

4.9. UDZIELONE POŻYCZKI

Należności z tytułu udzielonych pożyczek (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	400	400	400
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	-400	-400	-400
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	0	0	0
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	1 702	2 142	2 216
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	0	0	0
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	1 702	2 142	2 216
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	2 102	2 542	2 616
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	-400	-400	-400
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	1 702	2 142	2 216
w tym: Należności z tytułu udzielonych pożyczek krótkoterminowe	900	900	640
w tym: Należności z tytułu udzielonych pożyczek długoterminowe	802	1 242	1 576

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 1 702 tys. zł.

4.10. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH

Odpisy aktualizujące (w tys. zł)	Saldo na 01.01.2026	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 30.06.2026
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 396	25	13	0	1 358
Odpisy aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	400	0	0	0	400
Razem odpisy	1 746	25	13	0	1 758

4.11. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
środki pieniężne w banku i kasie	4 650	9 814	10 490
lokaty krótkoterminowe	32 106	44 423	18
Razem	36 756	54 237	10 508

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.

4.12. ZOBOWIĄZANIA

4.12.1. POŻYCZKI I KREDYTY BANKOWE

(w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	0	0	37 141
Kredyty bankowe	0	0	0
Kwoty płatne zgodnie z umowami kredytów:			
na żądanie lub w ciągu 1 roku	0	0	0
od 2 do 5 roku	0	0	0
Powyżej 5 lat	0	0	0
Pożyczki	0		0
Kwoty płatne zgodnie z umowami pożyczek:	3 510	3 386	3 203
na żądanie lub w ciągu 1 roku	3 510	3 386	3 203
od 2 do 5 roku	0	0	0
Powyżej 5 lat	0	0	0

Struktura walutowa kredytów i pożyczek (w tys.)	Razem	zł	€	\$
30 czerwca 2026	3 510	3 510	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	0	0	0	0
Kredyty bankowe	0	0	0	0
Pożyczki	3 510	3 510	0	0
31 grudnia 2025	3 386	3 386	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	0	0	0	0
Kredyty bankowe	0	0	0	0
Pożyczki	3 386	3 386	0	0
30 czerwca 2025	40 344	40 344	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	37 141	37 141	0	0
Kredyty bankowe	0	0	0	0
Pożyczki	3 203	3 203	0	0

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LIMITÓW I KREDYTÓW BANKOWYCH NA DZIEŃ 30.06.2026 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	105 000	0	0	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji, akredytów	wibor + marża	30.06.2028
2.	mBank S.A.	Warszawa	57 000	0	0	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji, akredytów	wibor + marża	28.07.2028
			15 000	551	0	limit na wykup wierzytelności (faktoring)	wibor + marża	31.12.2026
Razem kredyty (z wyłączeniem faktoringu)				0				

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 30.06.2026 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 przedłużający obowiązywanie umowy limitu kredytowego wielocelowego, zawierający powyższe sublimity, został podpisany 29.06.2026 r. Limit udzielony został do dnia 30.06.2028 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 28.07.2028 r. Aneks został podpisany 29.06.2026 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 30.06.2026 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 30 czerwca 2026 roku wynosiło 0 tys. PLN.

4.12.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU

Zobowiązania leasingowe według okresu wymagalności (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych, w tym:	147 235	136 774	132 876
w ciągu 1 roku	50 555	47 865	47 696
od 2 do 5 roku	94 779	87 865	84 071
Powyżej 5 lat	1 901	1 044	1 109
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu dot. pozostałych umów	653	683	910
w ciągu 1 roku	410	444	451
od 2 do 5 roku	243	239	459
Powyżej 5 lat	0	0	0
Razem zobowiązania z tytułu leasingu	147 888	137 457	133 786
Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	50 965	48 309	48 147
w tym: leasing dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	50 555	47 865	47 696
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach (wykazywana jako zobowiązania długoterminowe)	96 923	89 148	85 639
w tym: leasing dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	96 680	88 909	85 180

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 jego wartości księgowej.

Opłaty leasingowe nieujęte w wycenie (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Zobowiązania z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych:	1 179	3 288	1 564
leasing krótkoterminowy	1 002	2 297	1 337
leasing aktywów o niskiej wartości	0	0	0

Opłaty leasingowe nieujęte w wycenie (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
zmienne opłaty leasingowe nieujęte w zobowiązaniach z tytułu leasingu	177	990	227

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.

Wydatki z tyt. umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych: (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	27 626	55 967	28 527
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu finansowego dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	2 845	5 237	2 549
leasing krótkoterminowy	1 002	2 297	1 337
leasing aktywów o niskiej wartości	0	0	0
zmienne opłaty leasingowe nieujęte w zobowiązaniach z tytułu leasingu	177	990	227
Razem wydatki z tytułu leasingu	31 650	64 492	32 640

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ na wynik Spółki w okresie sprawozdawczym za I półrocze 2026 roku tj. 01.01.2026 do 30.06.2026 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).

Pozycja (w tys. zł)	1H'2026 według MSR 17	Efekt ujęcia leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	1H'2026 dane opublikowane
Zysk brutto na sprzedaży	188 217	0	188 217
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	170 204	-1 906	168 298
Pozostałe przychody operacyjne	1 408	0	1 408
Pozostałe koszty operacyjne	5 839	82	5 921
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	368	0	368
EBITDA	18 916	27 544	46 460
Wynik na działalności operacyjnej	13 214	1 824	15 038
Przychody finansowe	338	0	338
Koszty finansowe	1 447	5 238	6 685
Zysk (strata) brutto	12 105	-3 414	8 691
Podatek dochodowy	2 884	-649	2 235
Wynik finansowy netto	9 221	-2 765	6 456

Amortyzacja w I półroczu 2026 roku z tytułu leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych wyniosła 25 721 tys. zł.

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ na wynik Spółki w okresie sprawozdawczym w okresie 2 kwartału 2026 roku tj. 01.04.2026 do 30.06.2026 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).

Pozycja (w tys. zł)	2Q 2026* / okres od 01-04-2026 do 30-06-2026 według MSR 17	Efekt ujęcia leasingu finansowego dot. umów lokali handlo- wych i powierzchni biuro- wych	2Q 2026* / okres od 01-04-2026 do 30-06-2026 dane opublikowane
Zysk brutto na sprzedaży	109 373	0	109 373
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	88 404	-1 048	87 356
Pozostałe przychody operacyjne	709	0	709
Pozostałe koszty operacyjne	4 286	24	4 310
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	99	0	99
EBITDA	20 216	13 907	34 123
Wynik na działalności operacyjnej	17 293	1 024	18 317
Przychody finansowe	401	0	401
Koszty finansowe	801	1 663	2 464
Wynik finansowy brutto	16 893	-639	16 254
podatek dochodowy	3 011	-121	2 890
Wynik finansowy netto	13 882	-518	13 364

*-dane niezaudytowane

Amortyzacja w II kwartale 2026 roku z tytułu leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych wyniosła 12 883 tys. zł.

4.12.3. 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)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	55 505	61 481	47 010
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych	0	9	0
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8 377	11 952	10 001
Zobowiązania finansowe - faktoring odwrotny	551	16 883	10 262
Zobowiązania z tytułu przychodów przyszłych okresów	1 796	1 592	1 648
Inne:	21 608	10 550	10 262
w tym zobowiązanie z tytułu dywidendy	11 723	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	87 837	102 467	79 183

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
a) w walucie polskiej	76 547	66 772	70 923
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	11 290	35 695	8 260
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	1 078	1 329	896
tys. zł	4 633	5 617	3 801
b2. jednostka/waluta tys. / USD	1 766	8 351	1 233
tys. zł	6 657	30 078	4 459
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	87 837	102 467	79 183

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 551 tys. zł, a wobec PKO Faktoring S.A. 0 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 realizowane są w okresie 10 dni od zakończenia miesiąca, w którym świadczone pracę oraz pozostałe zobowiązania w okresie nie przekraczającym 30 dni.

4.12.4. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WEDŁUG OKRESU WYMAGALNOŚCI

Zobowiązania finansowe według okresu wymagalności (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych, w tym:	157 924	146 617	142 698
w ciągu 1 roku	51 440	48 657	48 441
od 2 do 5 roku	104 080	96 601	92 769
Powyżej 5 lat	2 404	1 359	1 488
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu dot. pozostałych umów	692	727	985
w ciągu 1 roku	438	478	503
od 2 do 5 roku	254	249	482
Powyżej 5 lat	0	0	0
Kwoty płatne zgodnie z umowami kredytów i pożyczek	3 750	3 750	40 890
w ciągu 1 roku	3 750	3 750	40 890
od 2 do 5 roku	0	0	0
Powyżej 5 lat	0	0	0
Kwoty płatne zgodnie z terminami wymagalności zobowiązań handlowych i pozostałych	79 460	90 515	69 182
w ciągu 1 roku	79 460	90 515	69 182
od 2 do 5 roku	0	0	0
Powyżej 5 lat	0	0	0

Zestawienie zawiera kwoty przyszłych odsetek na dzień realizacji zobowiązania.

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

4.12.5. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Bieżące aktywa podatkowe	0	0	0
Należny zwrot podatku	0		0
Bieżące zobowiązania podatkowe	1 810	7 711	2 552
Podatek do zapłaty	1 810	7 711	2 552

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi z uwzględnieniem wspólnego rozliczenia podatku przez spółki wchodzące w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej.

4.13. REZERWY

	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na zwroty	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2025	4 182	4 765	1 126	2 736	12 809
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	449	0	604	0	1 053
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-585	-533	0	-399	-1 517
Stan na dzień 30 czerwca 2025	4 046	4 232	1 730	2 337	12 345
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 530	4 232	1 730	2 337	11 829
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	516	0	0	0	516
Stan na dzień 1 stycznia 2025	4 182	4 765	1 126	2 736	12 809
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 172	505	915	319	2 911
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-1 044	-533	-696	-415	-2 688
Stan na dzień 31 grudnia 2025	4 310	4 737	1 345	2 640	13 032
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 654	4 737	1 345	2 640	12 376
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	656	0	0	0	656
Stan na dzień 1 stycznia 2026	4 310	4 737	1 345	2 640	13 032
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	811	389	427	0	1 627
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-600	0	0	-430	-1 030
Stan na dzień 30 czerwca 2026	4 521	5 126	1 772	2 210	13 629
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 865	5 126	1 772	2 210	12 973
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/wykorzystane rezerwy odniesione zostały odpowiednio na zmniejszenie kosztów zarządu i sprzedaży lub w pozostałe przychody operacyjne.

Na saldo rezerw na 30.06.2026 rok składają się:

Razem 13 629 tys. zł.

rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	656 tys. zł.
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	68 tys. zł.
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	3 797 tys. zł.
rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	1 772 tys. zł.
rezerwa na przyszłe zobowiązania	5 069 tys. zł.
rezerwa na zwroty	2 210 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.

Analiza wrażliwości sporządzona przez aktuarium nie wykazała znaczących odchyłeń wartości rezerwy przy każdym z rozpatrywanych scenariuszy. Wartość rezerwy zostanie zaktualizowana na podstawie kalkulacji niezależnego aktuarium według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

4.14. PROGRAM MOTYWACYJNY

Program motywacyjny oparty na akcjach

W dniu 25 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie VRG S.A. podjęło uchwałę w sprawie ustanowienia długoterminowego programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki, skierowanego do członków Zarządu VRG S.A., Zarządu W.KRUK S.A. oraz kluczowej kadry menedżerskiej i innych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy. Program obejmuje lata obrotowe 2026–2028 i przewiduje przyznanie warunkowego prawa do nabycia akcji własnych Spółki po spełnieniu określonych warunków dotyczących osiągnięcia wyników finansowych oraz warunków lojalnościowych. Maksymalna liczba akcji przeznaczonych na realizację Programu wynosi 8 440 410.

W celu realizacji Programu Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę o utworzeniu kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na nabywanie akcji własnych Spółki. Na kapitał rezerwowy przeznaczono kwotę 60 mln zł, która będzie wykorzystywana na finansowanie zakupu akcji własnych przeznaczonych do realizacji Programu Motywacyjnego.

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 czerwca 2026 r. został przyjęty program motywacyjny oparty na instrumentach kapitałowych. Na dzień 30 czerwca 2026 r. szczegółowe warunki Programu nie zostały jeszcze określone, w tym nie ustalono osób uczestniczących w Programie, liczby przyznawanych instrumentów oraz pozostałych istotnych warunków ich przyznania.

W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2026 r. nie nastąpił dzień przyznania (grant date) instrumentów kapitałowych w rozumieniu MSSF 2 „Płatności w formie akcji”, ponieważ nie doszło jeszcze do uzgodnienia warunków Programu z jego uczestnikami. W konsekwencji Spółka nie była w stanie dokonać wiarygodnej wyceny instrumentów kapitałowych objętych Programem.

Z uwagi na brak dnia przyznania instrumentów kapitałowych Program nie miał wpływu na wynik finansowy, sytuację majątkową ani kapitały własne Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r.

Po określeniu szczegółowych warunków Programu, wskazaniu jego uczestników oraz nastąpieniu dnia przyznania Spółka dokona wyceny przyznanych instrumentów kapitałowych i ujmie związany z Programem koszt zgodnie z wymogami MSSF 2. Wymagane przez MSSF 2 ujawnienia zostaną przedstawione w sprawozdaniach finansowych za okresy, w których spełnione zostaną warunki ujęcia Programu.

5. INSTRUMENTY FINANSOWE

5.1. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

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 stosuje, jako transakcje zabezpieczające, kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD i EUR. Na 30.06.2026 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)	30.06.2026	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2025
	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe
Udzielone pożyczki	1 702	0	2 142	0	2 216	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności z tyt. kaucji i aktywa obrotowe	28 517	0	14 958	0	18 007	0
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	36 756	0	54 237	0	10 508	0
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	96 923	0	89 147	0	85 639
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	96 680	0	88 909	0	85 180
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	54 475	0	51 695	0	88 491
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	50 555	0	47 865	0	47 696
Zobowiązania handlowe, pozostałe oraz zobowiązania z tyt. kaucji	0	87 955	0	102 467	0	79 183
Razem	66 975	239 353	71 337	243 309	30 731	253 313

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 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 notce 4.6.

5.3. INSTRUMENTY FINANSOWE - PRZYCHODY I KOSZTY ORAZ ZYSKI I STRATY Z TYTU. UTRATY WARTOŚCI

Pozycje bilansowe Rok 2026 / okres od 01-01-2026 do 30-06-2026 (w tys. zł)	Przychody z tyt. odse- tek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z ty- tułu wy- ceny wg. zamortyzo- wanego kosztu	Zyski / straty z tytułu wy- ceny wg. wartości godziwej	Utworzone odpisy aktualizu- jące	Rozwią- zane odpisy aktualizu- jące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Pożyczki	0	124	0	0	0	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe	2	0	0	0	25	13	0
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	336	0	0	0	0	0	236
Zobowiązania z tyt. kredytów oraz leasingowe pozostałe	0	28	0	0	0	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	2 845	0	0	0	0	-2 393
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	0	10	0	0	0	0	-729
Razem	338	3 007	0	0	25	13	-2 886

Pozycje bilansowe Rok 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-06-2025 (w tys. zł)	Przychody z tyt. odse- tek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z ty- tułu wy- ceny wg. zamortyzo- wanego kosztu	Zyski / straty z tytułu wy- ceny wg. wartości godziwej	Utworzone odpisy aktualizu- jące	Rozwią- zane odpisy aktualizu- jące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Pożyczki	0	68	0	0	0	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe	0	0	0	0	52	51	0
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	16	0	0	0	0	0	-612
Inne aktywa krótkoterminowe – Transakcje Forward	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. kredytów oraz leasingowe pozostałe	0	1 755	0	0	0	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	2 549	0	0	0	0	983

Pozycje bilansowe Rok 2025 / okres od 01-01-2025 do 30-06-2025 (w tys. zł)	Przychody z tyt. odse- tek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z ty- tułu wy- ceny wg. zamortyzo- wanego kosztu	Zyski / straty z tytułu wy- ceny wg. wartości godziwej	Utworzone odpisy aktualizu- jące	Rozwią- zane odpisy aktualizu- jące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Zobowiązania handlowe oraz po- zostałe	0	9	0	0	0	0	2 578
Razem	16	4 381	0	0	52	51	2 949

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.

6. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

6.1. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - INNE KOREKTY

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się: (w tys. zł)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	2 kwartał 2026* okres od 01-04-2026 do 30-06-2026	2 kwartał 2025* okres od 01-04-2025 do 30-06-2025
- środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	-220	136	-27	230
- otrzymane odsetki	-336	-16	-14	-9
- wycena transakcji forward	0	0	223	0
Razem	-556	120	82	221

*-dane nieaudytowane

6.2. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązania warunkowe (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepo- wych	27 239	29 070	29 334
otwarte akredytywy	13 103	18 420	12 542
Razem	40 342	47 490	41 876

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,	Rzeczowe aktywa trwałe oraz nieruchomości inwestycyjne (okresy użytkowania)
Nota	4.4	Aktywa z tytułu praw do użytkowania
Nota	4.5, 4.7	Odpis na zapasy
Nota	4.10	Odpis na należności
Nota	4.6, 4.5	Odpis na udziały
Nota	3.3.2	Aktywo oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego
Nota	4.13	Rezerwy na zobowiązania
Nota	6.13	Rozliczenia podatkowe

6.4. ZNACZĄCE WYDARZENIA W I PÓŁROCZU 2026 ROKU

Otoczenie rynkowe

W pierwszym półroczu 2026 roku otoczenie makroekonomiczne i konsumenckie w Polsce pozostawało relatywnie stabilne, przy stopniowej poprawie realnej siły nabywczej gospodarstw domowych oraz utrzymującej się wysokiej konkurencji na rynku handlu detalicznego. Wyhamowanie inflacji oraz wzrost wynagrodzeń realnych tworzyły korzystniejsze warunki dla konsumpcji, jednak konsumenci nadal ostrożnie planowali większe wydatki i pozostawali wrażliwi na poziom cen oraz intensywność działań promocyjnych.

Zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego w pierwszym półroczu 2026 roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych były przeciętnie o 2,7% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, wobec wzrostu o 4,5% w pierwszym półroczu 2025 roku. W czerwcu 2026 roku inflacja konsumencka ukształtowała się na poziomie 2,5% rok do roku, przy wzroście cen towarów o 1,3% oraz usług o 5,4%. Dynamika wynagrodzeń utrzymywała się powyżej poziomu inflacji, wspierając poprawę dochodów rozporządzalnych gospodarstw domowych.

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych utrzymywała w pierwszym półroczu 2026 roku dodatnią dynamikę, osiągając wzrost o 5,0% w lutym, 8,7% w marcu oraz 6,2% w czerwcu w ujęciu rok do roku. Zmienność miesięcznych odczytów wskazywała jednak, że proces odbudowy konsumpcji pozostawał nierównomierny i zależny m.in. od czynników sezonowych, kalendarzowych oraz intensywności działań promocyjnych. Ostrożność konsumentów była widoczna również w badaniach koniunktury konsumenckiej. W czerwcu 2026 roku bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK) wyniósł minus 9,9 punktu, poprawiając się o 1,4 punktu w stosunku do maja, jednak nadal pozostawał poniżej poziomu neutralnego. Oznaczało to utrzymywanie się przewagi ostrożnych ocen nad optymizmem w zakresie przyszłej sytuacji finansowej gospodarstw domowych i perspektyw gospodarki. W praktyce przekładało się to na bardziej świadome decyzje zakupowe oraz większą selektywność przy wyborze produktów z segmentu premium.

Stopniową poprawę koniunktury potwierdzały również dane dotyczące sprzedaży detalicznej. W pierwszym półroczu 2026 roku sprzedaż detaliczna w cenach stałych utrzymywała dodatnią dynamikę, osiągając wzrost o 5,0% w lutym, 8,7% w marcu oraz 6,2% w czerwcu w ujęciu rok do roku. Jednocześnie zmienność miesięcznych odczytów wskazywała, że proces odbudowy konsumpcji pozostawał nierównomierny i nadal uzależniony od czynników sezonowych, kalendarzowych oraz intensywności działań promocyjnych prowadzonych przez uczestników rynku. Z punktu widzenia przedsiębiorstw sektora odzieżowego i jubilerskiego oznaczało to konieczność zachowania wysokiej elastyczności w zakresie polityki handlowej, zarządzania kolekcjami oraz kształtowania oferty produktowej.

Zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego dotyczącymi struktury sprzedaży detalicznej w okresie I-VI kategoria „tekstylia, odzież, obuwie” notowała bardzo dynamiczne wzrosty, szczególnie na początku roku (m.in. +17,6% r/r w styczniu 2026 r., kiedy był liderem wzrostu w handlu detalicznym, czy +3,3% r/r w samym czerwcu). Udział tego segmentu w strukturze sprzedaży detalicznej w okresie I-VI 2026 roku wyniósł 5,4%. Utrzymywał się również wysoki udział sprzedaży internetowej w segmencie odzieżowym. Segment „tekstylia, odzież, obuwie” stale charakteryzuje się najwyższym udziałem e-commerce spośród wszystkich badanych przez GUS branż handlu detalicznego. W I półroczu 2026 roku udział sprzedaży przez Internet w tym segmencie sięgał ponad 22–26% całości sprzedaży tego segmentu, co potwierdzało dalszy rozwój modelu omnichannel oraz zmianę zachowań zakupowych

konsumentów. Kanały internetowe przestały pełnić wyłącznie funkcję sprzedażową, stając się integralnym elementem komunikacji marek, prezentacji kolekcji, budowania relacji z klientami oraz wspierania procesu zakupowego realizowanego w modelu omnichannel.

Nadal utrzymywała się podwyższona zmienność cen surowców oraz kursów walutowych wpływających na koszty importu, w szczególności w segmencie odzieży oraz dóbr luksusowych. Pomimo stopniowej stabilizacji globalnych łańcuchów dostaw przedsiębiorstwa handlowe kontynuowały działania zwiększające elastyczność zakupową oraz dywersyfikację źródeł dostaw. Jednocześnie utrzymywała się presja kosztowa wynikająca ze wzrostu wynagrodzeń oraz kosztów najmu w kluczowych lokalizacjach handlowych, przy wysokiej konkurencji cenowej w handlu detalicznym. Istotnym czynnikiem ryzyka pozostaje sytuacja geopolityczna, w szczególności możliwość eskalacji konfliktów na Bliskim Wschodzie, w tym z udziałem Iranu, co może wpływać na ceny surowców energetycznych, poziom inflacji oraz kursy walut, w tym osłabienie złotego. Ryzyko dalszej deprecjacji złotego może negatywnie wpływać przede wszystkim na marżę (intake margin) oraz koszty funkcjonowania sieci stacjonarnej. Do istotnych czynników ryzyka mogących oddziaływać na sytuację sektora handlu detalicznego należą w szczególności wahania poziomu konsumpcji prywatnej oraz tempo wzrostu gospodarczego w Polsce i Europie.

W segmencie odzieży premium i eleganckiej obserwowano stopniową odbudowę popytu po okresie wysokiej inflacji w poprzednich latach. Konsumenci pozostawali jednak wrażliwi na poziom cen i intensywność działań promocyjnych, co skutkowało utrzymującą się wysoką konkurencją rynkową. Jednocześnie poprawa sytuacji dochodowej gospodarstw domowych wspierała sprzedaż produktów markowych i premium. W branży kontynuowany był trend optymalizacji kosztów operacyjnych, zwiększania efektywności sprzedaży oraz dalszego rozwoju kanałów e-commerce. W efekcie utrzymywała się presja na prowadzenie działań marketingowych i promocyjnych wspierających sprzedaż zarówno w kanałach stacjonarnych, jak i online. Kontynuowany był również trend wzrostu znaczenia kolekcji premium casual, produktów formalnych o bardziej uniwersalnym charakterze oraz oferty skierowanej do klientów oczekujących połączenia jakości premium z funkcjonalnością i wygodą użytkowania.

W segmencie jubilerskim i zegarków rynek polski utrzymywał dodatnią dynamikę wzrostu wspieraną rosnącą liczbą zamożnych konsumentów oraz utrzymującym się popytem na dobra luksusowe i produkty premium. Według analiz KPMG, Polska pozostawała jednym z relatywnie bardziej odpornych rynków dóbr luksusowych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej mimo obserwowanego spowolnienia na części rynków zagranicznych. Polski rynek dóbr luksusowych utrzymywał dodatnią dynamikę wzrostu mimo widocznego globalnego spowolnienia w branży luxury goods. Wzrost wspierany był rosnącą liczbą zamożnych konsumentów oraz utrzymującą się skłonnością klientów segmentu premium do zakupów dóbr luksusowych i aspiracyjnych. W branży jubilerskiej i zegarkowej utrzymywał się trend wzrostu znaczenia zakupów związanych z okazjami osobistymi, produktami inwestycyjnymi oraz markami oferującymi wysoką rozpoznawalność i prestiż.

Oferta handlowa - segment odzieżowy

Marka Vistula w 2026 roku koncentruje się na rozwoju spójnej, czterosezonowej struktury kolekcji, obejmującej zarówno linię męską, jak i damską. Rozwija najszerszą ofertę produktową w segmencie odzieżowym Grupy VRG. Kolekcja Wiosna–Lato 2026, prezentowana pod hasłem „Stwórz swój moment”, stanowiła rozwinięcie koncepcji współczesnej elegancji opartej na łączeniu klasycznych elementów ubioru z produktami o mniej formalnym charakterze. Sezon Wiosna–Lato wzmacniany był szeroką ofertą produktów lnianych (garnitury, marynarki, spodnie, koszule) oraz lekkich dzianin, takich jak polo i T-shirty.

Rdzeń kolekcji męskiej stanowił nowoczesny formal, uzupełniony o rozbudowaną ofertę smart casual. Kolorystyka bazowa obejmowała granat, szarość, czerń oraz biel i błękit, natomiast w częściach sezonowych pojawiły się kolory trendowe, takie jak beże, brązy, zielenie, oliwka, bordo oraz akcenty pomarańczu. W kategorii garniturowej rozwijane są zarówno modele uniwersalne, jak i produkty dedykowane specjalnym okazjom – kolekcje celebracyjne wprowadzane dwa razy w roku. Segment smart casual opiera się na modularnym podejściu do garderoby, obejmującym spodnie chino, mniej formalne koszule, komfortowe marynarki oraz dzianiny.

Sezon Wiosna–Lato wzmacniany był szeroką ofertą produktów lnianych (garnitury, marynarki, spodnie, koszule) oraz lekkich dzianin, takich jak polo i T-shirty.

Kolekcja letnia Vistuli została zaprojektowana z myślą o maksymalnym komforcie w upalne dni. Stworzona z lnu oraz lekkich, przewiewnych tkanin doskonale sprawdza się zarówno podczas biznesowego lunchu, jak i na plenerowym weselu czy weekendowym wyjeździe do kurortu. Kolekcja obejmuje marynarki, spodnie, koszule, sukienki oraz lekkie dzianiny, łącząc prostotę z dopracowanymi detalami. Dominowały kolory ziemi i fundamenty elegancji – biel, brąz oraz naturalny odcień lnu, co ułatwia tworzenie spójnych stylizacji. Zastosowanie naturalnych materiałów gwarantuje nie tylko stylowy wygląd, ale przede wszystkim wygodę noszenia.

Istotnym elementem oferty pozostaje linia kapsułowa Vistula Fine Tailoring – kolekcja formalna oparta na najwyższej jakości materiałach, klasycznej kolorystyce oraz konstrukcji półtradycyjnej (half-canvas).

Kolekcja damska marki Vistula rozwijana jest w oparciu o analogiczne założenia – połączenie oferty całorocznej z bardziej sezonową i modową. Kluczową kategorią pozostają damskie garnitury, stanowiące punkt wyjścia do budowy kolekcji. Paleta kolorystyczna

obejmowała klasyczne odcienie (granat, szarość, czerni), uzupełnione o kolory sezonowe, takie jak beże, brązy, zielenie, oliwka, róż czy czerwień. Istotnym kierunkiem rozwoju jest poszerzanie rozmiarówki oraz różnicowanie sylwetek i stopnia dopasowania. Z sezonu na sezon rozbudowywana jest oferta sukienek i bluzek, zarówno pod względem formy, jak i kolorystyki. W sezonie wiosenno-letnim rozwijana była oferta bardziej swobodna, oparta na lnie oraz modelach o mniej formalnym charakterze, wyróżniających się nowoczesną stylistyką i wyrazistą kolorystyką. Podobnie jak w kolekcji męskiej, w każdym sezonie pojawiają się modele dedykowane okazjom specjalnym. W części damskiej kolekcji szczególnie w okresie II kwartału szczególny nacisk położono na rozwój kategorii garniturów, marynarek, sukienek oraz koszul, umożliwiających budowanie pełnych, spójnych stylizacji. Kolekcja wykorzystywała wyrazistą, lecz elegancką kolorystykę obejmującą odcienie czerwieni, błękitu, koloru morskiego i pudrowego różu, uzupełnioną motywami krat oraz subtelnymi wzorami inspirowanymi naturą. Równolegle konsekwentnie poszerzano ofertę produktów odpowiadających potrzebom kobiet poszukujących nowoczesnej, wielofunkcyjnej garderoby premium. Istotnym elementem sezonowej komunikacji była również letnia odsłona kolekcji „Summer Vibes”, inspirowana atmosferą wakacyjnych podróży, wykorzystująca naturalne materiały, jasną paletę barw oraz swobodniejsze fasony wpisujące się w charakter sezonu letniego. Kolekcja ta stanowiła naturalne uzupełnienie podstawowej oferty marki, podkreślając jej zdolność do towarzyszenia klientom również podczas mniej formalnych okazji.

Ważnym kierunkiem pozostają również kolekcje kapsułowe i projekty specjalne, budujące wizerunek marki – przykładem jest kolekcja Traveller, którą Vistula przygotowała we współpracy z Polskimi Liniami Lotniczymi LOT. Jest to wyjątkowa kolekcja, która redefiniuje współczesne podejście do elegancji w podróży. Stworzona została z myślą o tych, którzy żyją w drodze i wymagają od garderoby nienagannego wyglądu, bez kompromisów w kwestii wygody. Kampania promocyjna „Well traveled. Well dressed.”, to opowieść o stylu, który naturalnie towarzyszy każdemu etapowi dnia – od wyjazdu na lotnisko, przez lot, aż po zaplanowane spotkanie. Kolekcja obejmuje damskie i męskie zestawy oraz funkcjonalne akcesoria podróżne, które odpowiadają na wyzwania wielogodzinnego przemieszczania się. Kluczowym elementem są lekkie, komfortowe fasony i dopracowane detale, które sprawiają, że elegancja zyskuje nowy wymiar: pewny, naturalny i gotowy do działania. Warto podkreślić, że użyto tkanin o podwyższonej odporności na zagniecenia, które pracują z ruchem ciała. Ponadto lekkie struktury i nowoczesne włókna zapewniają świeżość przez cały dzień.

W II kwartale 2026 r. działania w obszarze komunikacji marketingowej Vistuli prowadzone były w modelu omnichannel, zapewniając obecność marki na kolejnych etapach ścieżki klienta, od budowania świadomości i zasięgu, przez generowanie ruchu online, po wsparcie wizyt w salonach stacjonarnych. W planie marketingowym wykorzystano synergię kanałów offline i online, obejmujących digital video i display, telewizję, komunikację direct, organic social media oraz influencer marketing. Komunikacja wspierała promocję wiosenno-letniej kolekcji sezonowej, kampanie Vistula x LOT oraz Celebrytacje.

Kolekcja marki Bytom w 2026 rozwijana jest w duchu modern heritage, rozumianego jako łączenie tradycyjnych technik krawieckich z nowoczesnymi rozwiązaniami materiałowymi oraz budowanie produktu o ponadsezonowym charakterze. Struktura kolekcji ma charakter hierarchiczny – tailoring stanowi jej rdzeń, a pozostałe kategorie budują kontekst stylizacyjny i funkcjonalny. Garnitury, sety i marynarki wyznaczają oś estetyczną, natomiast spodnie i marynarki casualowe rozwijają ideę modularności garderoby. Dżinsy oraz produkty typu polo i T-shirt pełnią funkcję łącznika między formalnością a codziennością, a akcesoria stanowią integralny element struktury kolekcji.

Rozwój kolekcji oparty jest na koncepcji „wardrobe building”, czyli budowania długoterminowej, spójnej garderoby zamiast krótkotrwałych ofert sezonowych. Kolor traktowany jest jako narzędzie konstrukcji kolekcji – równorzędne wobec kroju i tkaniny.

Kolekcja marki Bytom na sezon Wiosna-Lato 2026 stanowiła spójną koncepcję ponadczasowej elegancji, osadzoną w najlepszej tradycji krawieckiej unikatowej jakości materiałów i różnorodności krojów, wzbogaconą o lekkość formy i nowoczesną dynamikę. Kolorystyka kolekcji to stonowana paleta kolorów: głębokich brązów, zieleni, bordo, beżu i błękitu. Krata typu glen, szlachetne gładkie tkaniny oraz świadome budowanie monochromatycznych zestawień podkreślają konstrukcję sylwetki i mistrzostwo krawieckiego detalu, nadając całości konsekwentny, elegancki charakter budujący tożsamość marki. Kluczowym elementem kolekcji letniej były formalne propozycje lniane. Kolekcja Wiosna-Lato 2026 stanowiła rozwinięcie charakterystycznego dla marki podejścia do współczesnego krawiectwa męskiego, łączącego klasyczne proporcje z większą swobodą użytkowania. W drugim kwartale rozwijano koncepcję Soft Tailoring, obejmującą bardziej naturalne linie ramion, lekkie konstrukcje garniturów i marynarek oraz większą swobodę użytkowania bez utraty eleganckiego charakteru produktu. Szczególnym przykładem tego kierunku była rozbudowana kolekcja lniana, obejmująca garnitury, marynarki oraz koszule wykonane z naturalnych tkanin, odpowiadające potrzebom sezonu wiosenno-letniego oraz rosnącemu zainteresowaniu produktami łączącymi wysoką jakość z komfortem użytkowania. Istotnym elementem kolekcji były także tkaniny o wyraźniejszej strukturze, subtelne kraty i dwutonowe sploty. W pierwszym półroczu 2026 roku marka rozwijała także ofertę kolekcji specjalnych. Ważnym wydarzeniem była premiera limitowanej kolekcji Bytom x Rafał Olbiński, przygotowanej we współpracy z jednym z najbardziej rozpoznawalnych polskich artystów. Kolekcja obejmująca odzież z autorskimi grafikami stanowiła przykład działań wzmacniających emocjonalny wymiar marki oraz rozwijających ofertę casualową o produkty o unikalnym, kolekcjonerskim charakterze.

W komunikacji eksponowano formalne propozycje z linii „Uroczystości” oraz usługę szycia na miarę (MTM). W okresie wiosenno-letnim ofertę uzupełniono o bardziej swobodną linię wakacyjną „Letnie Inspiracje”, realizowaną w scenerii Mazur. Zrealizowano również współpracę crossową z W.KRUK oraz Festiwal Krawiectwa – Bytom, w ramach którego w wybranych salonach promowano usługę szycia na miarę.

W 2026 roku marka Bytom kontynuuje realizację strategii opartej na platformie komunikacyjnej „Celebryzujemy ważne dla nas chwile wspólnie”, integrującej działania wizerunkowe i produktowe. Jej osią jest budowanie emocjonalnej więzi z odbiorcą poprzez wartości takie jak relacje, bliskość i międzypokoleniowość. Kluczową rolę odgrywa ambasador marki Marcin Dorociński, który zapewnia spójność i wiarygodność przekazu. Strategia opiera się na równowadze między storytellingiem emocjonalnym a komunikacją produktową, zakorzenioną w jakości i rzemiośle. Marka konsekwentnie buduje swoją obecność w ważnych momentach życia klientów, rozwijając narrację w kierunku bardziej pogłębionych i długofalowych relacji. Komunikacja produktowa jest powiązana z sezonowością, przy zachowaniu spójnego pozycjonowania premium. W sezonie Wiosna–Lato eksponowane są lekkość i naturalność materiałów.

Marka Wólczanka w 2026 roku konsekwentnie realizuje wizję budowania i skalowania swojej pozycji lidera kategorii oraz eksperta w segmencie koszul premium w ramach platformy komunikacyjnej „Koszula idealna”. Kolekcje marki koncentrują się na jakości, konstrukcji, detalu oraz dopasowaniu. Estetyka marki pozostaje czysta i współczesna, ale silnie zakorzeniona w klasycie. Kolorystyka opiera się na bazie bieli, błękitów, granatów i szarości, uzupełnionej o akcenty sezonowe. Struktura asortymentu jest klarowna – dominującą kategorią pozostaje koszula, wspierana przez bazową dzianinę (T-shirty, polo, swetry) oraz akcesoria formalne. Kluczowym celem marki jest tworzenie koszul funkcjonalnych – łatwych w pielęgnacji, komfortowych i odpowiadających na potrzeby współczesnych użytkowników, w tym klientów biznesowych i często podróżujących. Inspiracje projektowe czerpane są zarówno z klasyki, jak i z obserwacji zmieniających się stylów życia. Oferta Wólczanki jest elementem i uzupełnieniem różnych wizerunków tworzonych przez marki lifestyle’owe funkcjonujące na rynku.

Sezon Wiosna-Lato 2026 Wólczanka rozpoczęła od komunikacji białych koszul formalnych – kapsuły stworzonej z myślą o sytuacjach oficjalnych – zarówno biznesowych, jak i prywatnych. W pierwszym kwartale 2026 r. odbyła się premiera pierwszej odsłony kampanii „Koszula idealna” zrealizowanej w miejskiej przestrzeni Barcelony, której celem było pokazanie kolekcji koszul formalnych i casualowych w scenerii i dynamice miasta. Kampania „Koszula idealna” to opowieść o ponadczasowej elegancji, jakości i stylu, której podstawą jest koszula idealna. Celem pierwszej odsłony kampanii jest pokazanie, że koszula nie jest już tylko ubraniem, lecz manifestem klasy, dbałości o szczegóły i pewności siebie w życiu zawodowym. Nacisk komunikacyjny został położony na jakość wykonania, dbałość o każdy detal oraz nieskazitelny wygląd koszuli w każdej sytuacji. Centrum kampanii stanowi biel – ponadczasowa klasyka, której uniwersalny charakter sprawia, że biała koszula jest doskonałym wyborem zarówno na oficjalne wydarzenia, spotkania biznesowe, jak i wyjątkowe uroczystości rodzinne.

Kluczowym wydarzeniem drugiego kwartału w Wólczance była inauguracja kolekcji letniej, której centralnym elementem stała się rozbudowana oferta produktów wykonanych z naturalnego lnu. Kolekcja obejmowała szeroki wybór koszul, T-shirtów oraz polo wykonanych ze czystego lnu. W segmencie casual marka rozwijała kolekcję koszul lnianych obejmującą zarówno modele gładkie w klasycznych kolorach, odcieniach ziemi i letnich pastelach, jak również wzory w kratę i pasy dostępne w wersjach z krótkim i długim rękawem. Uzupełnieniem tej linii były lniane T-shirty oraz koszulki polo wykonane z dzianin o zróżnicowanej strukturze, pozwalające budować spójne letnie stylizacje. Szczególnym wyróżnikiem oferty były lniane koszule formalne wyposażone w specjalne wykończenie ograniczające gnienie oraz ułatwiające prasowanie, które pozwalało zachować elegancki wygląd produktu przy jednoczesnym wykorzystaniu wszystkich naturalnych właściwości tej tkaniny. W drugim kwartale rozbudowano również kategorię T-shirtów i polo wykorzystujących między innymi bawełnę merceryzowaną i podwójnie merceryzowaną, zapewniającą wyższą trwałość, estetykę oraz komfort użytkowania. Szczególną uwagę zwracała również innowacyjna linia Sweat Free, wykorzystująca specjalnie zaprojektowaną konstrukcję dzianiny ograniczającą widoczność śladów wilgoci oraz dodatkowe wykończenie zwiększające odporność materiału na zabrudzenia.

W komunikacji produktowej Wólczanka skupiła się na sezonowości produktu, ale w zbieżności z zakresem platformy komunikacji jakości i technologii. W komunikacji podkreślane były właściwości tkanin, takich jak bawełna czy wiskoza o satynowym splocie, czy bawełna merceryzowana. W centrum działań marketingowych znalazło się podkreślanie najwyższej jakości produktów – zarówno w kontekście materiałów, jak i wdrażania nowoczesnych technologii wykończeń tkanin, dzięki którym kluczowy asortyment marki dostarcza realną wartość, odpowiadając na oczekiwania klientów. Ważnym elementem komunikacji była usługa personalizacji haftem, stanowiąca uzupełnienie indywidualnego podejścia do potrzeb klienta, zwłaszcza w kontekście koszul na wyjątkowe okazje, takich jak studniówki czy śluby.

Marka Deni Cler Milano, jako brand premium o włoskim rodowodzie, rozwija kolekcje w oparciu o silne dziedzictwo projektowe oraz bieżące trendy europejskiej mody. Każdego roku powstają dwie kompleksowe kolekcje sezonowe, obejmujące pełne spektrum asortymentowe – od okryć wierzchnich, przez rozbudowane programy garniturowe i żakietowe, po sukienki i akcesoria.

Fundamentem kolekcji pozostaje włoska estetyka – szlachetność formy, wysoka jakość materiałów oraz dbałość o detal. Kluczowym założeniem jest pełna spójność stylistyczna i kolorystyczna kolekcji oraz wysoka kompatybilność między produktami, umożliwiającą swobodne komponowanie stylizacji (mix & match). Jednocześnie marka odpowiada na zmieniające się potrzeby rynku, przesuwając akcent w kierunku bardziej komfortowej, mniej formalnej mody.

W sezonie Wiosna-Lato 2026 marka Deni Cler Milano celebrytuje wyjątkowy jubileusz 55-lecia, łącząc włoskie dziedzictwo z nową energią koloru i współczesnym spojrzeniem na kobiecość. To kolekcja, która stanowi zarówno powrót do korzeni, jak i wyraźny krok w przyszłość – manifest marki, która od ponad pół wieku towarzyszy kobietom w ich codziennych historiach. Kolekcja Wiosna-Lato 2026 to opowieść inspirowana miejscami, które ukształtowały tożsamość marki (Mediolan, Jezioro Como, Rzym). To symboliczna podróż przez włoską kulturę stylu, która przekłada się na współczesną garderobę – wszechstronną, ponadczasową i pełną charakteru. Ponadczasowość w nowoczesnej interpretacji.

Kolekcja opiera się na modelach o ponadczasowym charakterze – formach i konstrukcjach aktualnych mimo zmieniających się trendów. Klasyczne elementy garderoby zestawione zostały z bardziej kierunkowymi propozycjami, tworząc przestrzeń do budowania różnorodnych stylizacji – od codziennych po okazjonalne. Dominują miękkie objętości i swobodne sylwetki. Zwiewne fasony, superlekkie tkaniny, delikatne drapowania i subtelna konstrukcja budują wrażenie lekkości przy zachowaniu wyrazistej formy.

Zdarzenia korporacyjne - podział zysku za rok 2025, wypłata dywidendy oraz przyjęcie programu motywacyjnego

Jednym z ważniejszych obszarów działalności korporacyjnej VRG S.A. w pierwszym półroczu 2026 roku były działania związane z podziałem zysku za rok obrotowy 2025, decyzją o wypłacie dywidendy z zysków zatrzymanych z lat ubiegłych oraz ustanowieniem długoterminowego programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki. Ostateczny kształt uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2026 roku został ukształtowany zarówno przez rekomendacje Zarządu, jak i wnioski zgłoszone przez akcjonariuszy oraz zmiany wprowadzone do projektów uchwał przed Walnym Zgromadzeniem.

W dniu 18 maja 2026 roku Zarząd VRG S.A. podjął uchwałę w sprawie skierowania do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wniosku dotyczącego podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2025. Zarząd zarekomendował niewypłacanie dywidendy z zysku wypracowanego w 2025 roku oraz przeznaczenie całego zysku netto w wysokości 8.121.062,13 zł na kapitał zapasowy Spółki. Rekomendacja oznaczała odstępstwo – w odniesieniu do podziału zysku za 2025 rok – od Polityki Dywidendowej przyjętej przez Zarząd w dniu 18 maja 2022 roku. Rekomendacja Zarządu wynikała z konieczności zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do dalszego rozwoju jej działalności oraz realizacji planowanych inwestycji dotyczących m. in. rozwoju segmentów odzieżowego i jubilerskiego w zakresie infrastruktury wspierającej procesy zarządzania biznesem, a także otwarć nowych lub odnowienia istniejących już powierzchni handlowych salonów stacjonarnych marek Grupy Kapitałowej Spółki. Rekomendacja podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2025, o której mowa powyżej stanowiła spełnienie wymagań art. 395 § 2 pkt. 2) w związku z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych. Jednocześnie Zarząd poinformował, że poddana pod głosowanie na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 18 maja 2026 r. uchwała Rady Nadzorczej w sprawie przyjęcia i przedstawienia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu VRG S.A. sprawozdania z oceny przez Radę Nadzorczą powyższego wniosku Zarządu w sprawie sposobu podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2025, nie uzyskała wymaganej większości głosów.

Dodatkowo Zarząd poinformował, że rozważa zwrócenie się do Walnego Zgromadzenia Spółki o podjęcie uchwały w sprawie wprowadzenia w Spółce długoterminowego programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki, skierowanego do Zarządu Spółki, Zarządu W.KRUK S.A. oraz kluczowej kadry menedżerskiej Spółki oraz innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki oraz spółek z jej grupy kapitałowej. Zarząd poinformował, iż rozważa, że program motywacyjny, o którym mowa powyżej, mógłby zostać realizowany poprzez przyznanie osobom uprawnionym, za ich zgodą, uprawnień w postaci warunkowego prawa do nabycia akcji własnych Spółki przy wykorzystaniu akcji własnych Spółki, które mogłyby zostać nabyte przez Spółkę na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.

Pierwotny porządek obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia obejmował podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku zgodnie z rekomendacją Zarządu. W dniu 1 czerwca 2026 roku Colian sp. z o.o., reprezentująca akcjonariuszy posiadających co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, zgłosiła wniosek o rozszerzenie porządku obrad o punkt dotyczący wypłaty dywidendy z zysków zatrzymanych z lat ubiegłych. Wniosek przewidywał wypłatę dywidendy w wysokości 0,05 zł na jedną akcję, tj. łącznie 11.722.792 zł, z dniem dywidendy przypadającym na 19 września 2026 roku oraz terminem wypłaty wyznaczonym na 15 grudnia 2026 roku. W następstwie tego wniosku Zarząd rozszerzył porządek obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o odrębny punkt dotyczący wypłaty dywidendy. W dniu 10 czerwca 2026 roku Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zgłosił alternatywny projekt uchwały przewidujący wypłatę dywidendy z zysków zatrzymanych w wysokości 0,20 zł na jedną akcję, tj. łącznie 46.891.168 zł. Projekt ten nie został przyjęty przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

W dniu 25 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 7/06/2026 o przeznaczeniu całego zysku netto VRG S.A. za rok obrotowy 2025 w kwocie 8.121.062,13 zł na kapitał zapasowy Spółki, realizując tym samym podstawowe założenie rekomendacji Zarządu z dnia 18 maja 2026 roku.

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

Drugim istotnym obszarem decyzji właścicielskich było podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały nr 23/06/2026 w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki, skierowanego do członków Zarządu VRG S.A., członków Zarządu W.KRUK S.A. oraz osób należących do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osobom o istotnym znaczeniu dla Spółki i spółek z Grupy, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach („Osoby Uprawnione”). Program obejmuje lata obrotowe 2026–2028 i opiera się na warunkowym prawie nabycia przez Osoby Uprawnione akcji własnych Spółki („Uprawnienia”), które zostaną nabyte przez Spółkę na podstawie upoważnienia udzielonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w uchwale nr 24/06/2026 w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych Spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego dla potrzeb nabywania akcji własnych Spółki. Maksymalna liczba akcji przeznaczonych na realizację programu motywacyjnego, które mogą zostać nabyte przez Spółkę wynosi 8.440.410, a liczba uczestników programu motywacyjnego nie może przekroczyć 99 osób. Możliwość wykonania uprawnień przez Osoby Uprawnione została powiązana z ustalonym w uchwale nr 23/06/2026 następującym kryterium dla całego okresu trwania programu motywacyjnego w postaci wyniku finansowego, tj. suma zysków z działalności operacyjnej Spółki („EBIT”) osiągniętych w latach obrotowych 2026–2028, ustalonej na podstawie rocznych, zbadanych przez firmę audytorską skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2026, 2027 i 2028 (badania za każde kolejne lata 2026, 2027, 2028 muszą być bez zastrzeżeń):

- Jeżeli EBIT jest wyższy niż 583.000.000,00 złotych - Osobom Uprawnionym przysługuje prawo do wykonania 100% Uprawnień;
- Jeżeli EBIT jest równy lub niższy niż 583.000.000,00 złotych, ale wyższy niż 569.000.000,00 złotych - Osobom Uprawnionym przysługuje prawo do wykonania 90% Uprawnień;
- Jeżeli EBIT jest równy lub niższy niż 569.000.000,00 złotych, ale wyższy niż 556.000.000,00 Osobom Uprawnionym przysługuje prawo do wykonania 80% Uprawnień;
- Jeżeli EBIT jest równy lub niższy niż 556.000.000,00 złotych, ale wyższy niż 542.000.000,00 złotych Osobom Uprawnionym przysługuje prawo do wykonania 75% Uprawnień;
- Jeżeli EBIT jest równy lub niższy niż 542.000.000,00 złotych, ale wyższy niż 528.000.000,00 złotych Osobom Uprawnionym przysługuje prawo do wykonania 70% Uprawnień;
- Jeżeli EBIT jest równy lub niższy niż 528.000.000,00 złotych, ale wyższy niż 515.000.000,00 złotych, Osobom Uprawnionym przysługuje prawo do wykonania 65% Uprawnień;
- Jeżeli EBIT jest równy lub niższy niż 515.000.000,00 złotych, ale wyższy niż 501.000.000,00 złotych Osobom Uprawnionym przysługuje prawo do wykonania 60% Uprawnień.
- Jeżeli EBIT jest równy lub niższy niż 501.000.000,00 złotych, Osobom Uprawnionym nie przysługuje prawo do wykonania Uprawnień.

Zaoferowanie nabycia akcji własnych Spółki celem wykonania przez Osoby Uprawnione Uprawnień nastąpi po ziszczeniu się kryteriów wskazanych powyżej, przy zachowaniu warunku lojalnościowego wskazanego w uchwale nr 23/06/2026. Wykonanie Uprawnień może nastąpić nie wcześniej niż 1 czerwca 2030 r. nie później niż do dnia 30 czerwca 2030 r. Wszystkie akcje własne nabyte przez Spółkę w celu realizacji programu motywacyjnego zostaną zaoferowane Osobom Uprawnionym za zapłatą ceny nabycia w kwocie 4,92 złotych za jedną akcję.

Uchwała nr 24/06/2026 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych Spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego dla potrzeb nabywania akcji własnych Spółki tworzy mechanizm umożliwiający pozyskanie przez Spółkę akcji własnych przeznaczonych na realizację programu motywacyjnego. Na finansowanie nabywania akcji własnych utworzony został kapitał rezerwowy w wysokości 60 mln zł. Przyjęta konstrukcja programu motywacyjnego powiązanego z realizacją określonych celów finansowych Grupy, umożliwia jego realizację z wykorzystaniem akcji własnych Spółki, bez konieczności emisji nowych akcji, a tym samym bez rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy.

Zmiany istotnych umów kredytowych zawartych przez VRG S.A.

W II kwartale 2026 roku dokonano zmian w istotnych umowach kredytowych zawartych przez VRG S.A. W dniu 29 czerwca 2026 roku przedłużono do dnia 30 czerwca 2028 roku obowiązywanie umowy kredytu wielocelowego zawartej pomiędzy VRG S.A. a

Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., przy zachowaniu limitu kredytowego w wysokości 105 mln zł, obejmującego kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 50 mln zł oraz gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe do kwoty po 35 mln zł. Jednocześnie przedłużono do dnia 28 lipca 2028 roku umowę ramową zawartą pomiędzy VRG S.A. a mBank S.A., przy zachowaniu limitu linii wieloproduktowej w wysokości 57 mln zł, obejmującego możliwość korzystania z kredytu w rachunku bieżącym, gwarancji bankowych oraz akredytów dokumentowych. Wprowadzone zmiany zapewniają utrzymanie dostępności istotnych źródeł finansowania działalności operacyjnej Spółki. Szczegółowe informacje dotyczące zmian umów kredytowych zostały przedstawione w raportach bieżących VRG S.A. nr 15/2026 i 17/2026 z dnia 29 czerwca 2026 roku.

6.5. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

Skup akcji własnych – ogłoszenie przez Zarząd VRG S.A. zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji VRG S.A.

W dniu 17 sierpnia 2026 r., Zarząd VRG S.A. („Spółka”) podjął działania zmierzające do realizacji upoważnienia udzielonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w zakresie nabywania akcji własnych. Podstawą działania Zarządu jest uchwała nr 24/06/2026 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia VRG S.A. z dnia 25 czerwca 2026 r. w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych Spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego dla potrzeb nabywania akcji własnych Spółki („**Uchwała WZA**”). Zgodnie z przyjętymi założeniami Zarząd został upoważniony do nabycia maksymalnie 8.440.410 akcji własnych, odpowiadających około 3,6% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów Spółki, przy wykorzystaniu kapitału rezerwowego w wysokości 60 mln zł. W ramach upoważnienia udzielonego Zarządowi w Uchwale WZA, cena nabycia jednej akcji została ograniczona do przedziału od 4 zł do 7 zł.

W dniu 17 sierpnia 2026 r. Zarząd VRG S.A. w raporcie bieżącym nr 19/2026 Zarząd poinformował o podjęciu uchwały w sprawie przeprowadzenia skupu akcji własnych oraz ustalenia jego warunków. Skup ma zostać przeprowadzony poza obrotem zorganizowanym, poprzez skierowanie do akcjonariuszy Spółki zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji VRG S.A. („**Zaproszenie**”). Zaproszenie jest skierowane do akcjonariuszy będących posiadaczami akcji Spółki i przewiduje możliwość składania ofert sprzedaży akcji na rzecz Spółki. Nabycie akcji ma nastąpić poza rynkiem regulowanym, w ramach procedury zapewniającej możliwość uczestnictwa akcjonariuszy na określonych w Zaproszeniu zasadach. W ramach Zaproszenia Spółka zamierza nabyć nie więcej niż 8.440.410 akcji własnych, stanowiących około 3,6% kapitału zakładowego Spółki. Maksymalna liczba akcji odpowiada limitowi określonemu w upoważnieniu udzielonym Zarządowi w Uchwale WZA. W Zaproszeniu określono przedział ceny nabycia akcji na poziomie od 5,50 zł do 6,00 zł za jedną akcję. Ostateczna cena nabycia ma zostać ustalona przez Zarząd po zakończeniu przyjmowania ofert sprzedaży, z uwzględnieniem ofert złożonych przez akcjonariuszy. Ostateczna liczba akcji nabywanych przez Spółkę będzie zależeć od liczby prawidłowo złożonych ofert sprzedaży oraz warunków określonych w Zaproszeniu. W przypadku zaoferowania przez akcjonariuszy większej liczby akcji niż liczba akcji, którą Spółka zamierza nabyć, zastosowanie znajdzie mechanizm redukcji ofert zgodnie z zasadami określonymi w Zaproszeniu.

Raportem bieżącym nr 20/2026 z dnia 17 sierpnia 2026 r. Zarząd poinformował o zmianie harmonogramu procedury określonej w Zaproszeniu. Zmiana ma charakter organizacyjny i nie zmienia zasadniczego przedmiotu ani zakresu planowanego skupu.

Aktualny harmonogram przedstawia się następująco:

17 sierpnia 2026 r. – publikacja Zaproszenia;

19 sierpnia 2026 r. – rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży;

26 sierpnia 2026 r. – zakończenie przyjmowania ofert sprzedaży;

27 sierpnia 2026 r. – ustalenie ceny ostatecznej, ostatecznej liczby akcji nabywanych, akceptacja ofert sprzedaży oraz ewentualna redukcja liczby akcji;

31 sierpnia 2026 r. – przewidywany dzień rozliczenia transakcji i nabycia akcji.

Dla bieżącego Zaproszenia oznacza to, że przy maksymalnej liczbie 8.440.410 akcji i maksymalnej cenie 6,00 zł za akcję wartość samego nabycia akcji mogłaby wynieść maksymalnie około 50,64 mln zł, przed uwzględnieniem kosztów związanych z realizacją transakcji. Jednocześnie wskazana kwota stanowi maksymalny potencjalny poziom wynikający z parametrów Zaproszenia, a nie zobowiązanie Spółki do nabycia wszystkich 8.440.410 akcji ani do wydatkowania całej tej kwoty.

Program nabywania akcji jest powiązany z przyjętym przez Spółkę programem motywacyjnym opartym na akcjach Spółki wprowadzonym na podstawie Uchwał nr 23/06/2026 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia VRG S.A. z dnia 25 czerwca 2026 r. w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki, który obejmuje lata obrotowe 2026–2028. W ramach programu motywacyjnego liczba akcji przeznaczonych na jego realizację może wynieść maksymalnie 8.440.410 akcji. Realizacja skupu może

skutkować zmniejszeniem liczby akcji znajdujących się w obrocie oraz zmianą struktury kapitału własnego Spółki. Ostateczne skutki finansowe i kapitałowe będą jednak możliwe do określenia dopiero po zakończeniu procesu, ustaleniu ostatecznej ceny i liczby nabywanych akcji oraz rozliczeniu transakcji.

W Zaproszeniu Spółka zastrzegła sobie prawo do odwołania Zaproszenia zarówno przed, jak i po rozpoczęciu przyjmowania ofert sprzedaży. W szczególności, Spółka może odwołać Zaproszenie w przypadku ogłoszenia przez inny podmiot wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki lub w przypadku gdy, w ocenie Spółki, nabycie akcji nie przyczyni się do realizacji celów Spółki związanych z realizacją wyżej wspomnianego programu motywacyjnego. Zgodnie z Uchwałą WZA nabyte akcje własne zostaną przeznaczone na cele zaoferowania osobom uprawnionym w ramach programu motywacyjnego. Jeżeli po zaoferowaniu nabycia skupionych akcji osobom uprawnionym w ramach realizacji uprawnień nadanych uczestnikom programu motywacyjnego, nie wszystkie akcje zostaną zbyte i Spółka będzie właścicielem akcji własnych, Zarząd Spółki z zastrzeżeniem uzyskania wymaganych decyzji władz Spółki podejmie czynności w celu ich umorzenia.

6.6. 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.

6.7. TRANSAKCJE ZE STRONAMI / PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

Obroty z podmiotami powiązanymi

Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług (w tys. zł)	I H 2026 Okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	Rok 2025 Okres od 01-01-2025 do 31-12-2025	I H 2025 Okres od 01-01-2025 do 30-06-2025
DCG S.A.	185	613	303
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	3	9	6
W.KRUK S.A.	3 512	6 763	3 301
WK 1840 HU KFT.	2	1	1
WK SPV 1 Sp. z o.o.	2	0,3	0
Lilou Sp. z o.o.	58	0	0
Razem	3 761	7 386	3 611

Zakup produktów, towarów, materiałów i usług (w tys. zł)	I H 2026 Okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	Rok 2025 Okres od 01-01-2025 do 31-12-2025	I H 2025 Okres od 01-01-2025 do 30-06-2025
DCG S.A.	0	1	0
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	0	0	0
W.KRUK S.A.	14	25	1
Lilou Online Shop WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom.	6	0	0
Razem	20	26	1

Przychody finansowe (w tys. zł)	I H 2026 Okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	Rok 2025 Okres od 01-01-2025 do 31-12-2025	I H 2025 Okres od 01-01-2025 do 30-06-2025
DCG S.A.	0	253	0
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	0	0	0
W.KRUK S.A.	0	0	0
Razem	0	253	0

Koszty finansowe (w tys. zł)	I H 2026 Okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	Rok 2025 Okres od 01-01-2025 do 31-12-2025	I H 2025 Okres od 01-01-2025 do 30-06-2025
DCG SA	0	0	0
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	124	251	68
W.KRUK S.A.	0	0	0
Razem	124	251	68

Udzielone pożyczki (w tys. zł)	I H 2026 Okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	Rok 2025 Okres od 01-01-2025 do 31-12-2025	I H 2025 Okres od 01-01-2025 do 30-06-2025
DCG SA	0	0	0
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	0	0	0
W.KRUK S.A.	0	0	0
Razem	0	0	0

Otrzymane pożyczki (w tys. zł)	I H 2026 Okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	Rok 2025 Okres od 01-01-2025 do 31-12-2025	I H 2025 Okres od 01-01-2025 do 30-06-2025
DCG SA	0	0	0
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	0	0	0
W.KRUK S.A.	0	0	0
Razem	0	0	0

Spłata udzielonej pożyczki (w tys. zł)	I H 2026 Okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	Rok 2025 Okres od 01-01-2025 do 31-12-2025	I H 2025 Okres od 01-01-2025 do 30-06-2025
DCG S.A.	440	200	0
VG Property sp. z o.o. w likwidacji.	0	0	0
W.KRUK S.A.	0	0	0
Razem	440	200	0

Salda z podmiotami powiązаными

Należności od podmiotów powiązanych (w tys. zł)	Saldo na 30.06.2026	Saldo na 31.12.2025	Saldo na 30.06.2025
DCG S.A.	24	204	157
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	1	1	0
W.KRUK S.A.	18 558	8 644	12 029
WK 1840 HU KFT.	0	0	1
WK SPV 1 Sp. z o.o.	0	0,4	0
Lilou Sp. z o.o.	71	0	0
Razem	18 654	8 849	12 187
Saldo odpisów aktualizujących	0	0	0
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto	18 654	8 849	12 187

Zobowiązania do podmiotów powiązanych (w tys. zł)	Saldo na 30.06.2026	Saldo na 31.12.2025	Saldo na 30.06.2025
DCG SA	0	0	0
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	0	0	0
W.KRUK S.A.	0	9	0
Razem	0	9	0

Saldo pożyczek udzielonych (w tys. zł)	Saldo na 30.06.2026	Saldo na 31.12.2025	Saldo na 30.06.2025
DCG S.A.	1 702	2 142	2 216
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	0	0	0
W.KRUK S.A.	0	0	0
Razem	1 702	2 142	2 216
Saldo odpisów	0	0	0
Saldo pożyczek udzielonych	1 702	2 142	2 216

Saldo pożyczek otrzymanych (w tys. zł)	Saldo na 30.06.2026	Saldo na 31.12.2025	Saldo na 30.06.2025
DCG SA	0	0	0
VG Property sp. z o.o. w likwidacji	3 510	3 386	3 203
W.KRUK S.A.	0	0	0
Razem	3 510	3 386	3 203

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

PODMIOTY I OSOBY POWIĄZANE Z KLUCZOWYM PERSONELEM KIEROWNICZYM SPÓŁKI WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 R. Z KTÓRYMI ZREALIZOWANO TRANSAKCJE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W pierwszym półroczu 2026 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 pierwszym półroczu 2026 roku w kwocie 1,8 tys. zł. brutto.

TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWIERANE BYŁY NA WARUNKACH ODPOWIADAJĄCYCH WARUNKOM RYNKOWYM.

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka nie udzieliła dodatkowych poręczeń spółkom zależnym w stosunku do opisanych w raporcie rocznym i skonsolidowanym raporcie rocznym za 2025 rok.

Na 30.06.2026 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 niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 22.500.000 PLN, poręczenie ważne jest do 14 lipca 2031 roku.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku Spółka nie dokonała emisji akcji.

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

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 9 620 tys. PLN.

Brak istotnych transakcji sprzedaży. Łączna kwota wpływów ze sprzedaży to 27 tys. PLN.

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

Nie dotyczy.

6.11. 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.

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

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

Rekomendacja wynikała z konieczności zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do dalszego rozwoju jej działalności oraz realizacji planowanych inwestycji dotyczących m. in. rozwoju segmentów odzieżowego i jubilerskiego w zakresie infrastruktury wspierającej procesy zarządzania biznesem, a także otwarć nowych lub odnowienia istniejących już powierzchni handlowych salonów stacjonarnych marek Grupy Kapitałowej Spółki. Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował, że rozważa zwrócenie się do Walnego Zgromadzenia Spółki o podjęcie uchwały w sprawie wprowadzenia w Spółce długoterminowego programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki, skierowanego do Zarządu Spółki, Zarządu W.KRUK S.A. oraz kluczowej kadry menedżerskiej Spółki oraz innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki oraz spółek z jej grupy kapitałowej. Program motywacyjny, o którym mowa powyżej, mógłby zostać realizowany poprzez przyznanie osobom uprawnionym, za ich zgodą, uprawnień w postaci warunkowego prawa do nabycia akcji własnych Spółki przy wykorzystaniu akcji własnych Spółki, które mogłyby zostać nabyte przez Spółkę na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Rekomendacja podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2025, o której mowa powyżej stanowiła spełnienie wymagań art. 395 § 2 pkt. 2) w związku z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych. Jednocześnie Zarząd poinformował, że poddana pod głosowanie na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 18 maja 2026 r. uchwała Rady Nadzorczej w sprawie przyjęcia i przedstawienia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu VRG S.A. sprawozdania z oceny przez Radę Nadzorczą powyższego wniosku Zarządu w sprawie sposobu podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2025, nie uzyskała wymaganej większości głosów.

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

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

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

6.12. 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.

6.13. 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.

6.14. 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 ZNAČĄCA

Na 30.06.2026 roku nie wystąpiły inne poręczenia lub gwarancje niż udzielone jednostkom powiązanym, które zostały opisane w notcie nr 6.7.

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

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.
- Apresiasi PLN w stosunku do USD, EUR, CHF.

6.16. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 20 sierpnia 2026 roku.

7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle jego najlepszej półrocznej skrócone 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 20 sierpnia 2026 roku



VRG

VISTULA RETAIL GROUP

VISTULA

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENI CLER
MILANO

W.KRUK
1840

Lilou