

VISTULA

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENI CLER
MILANO

W. KRUK
1840

Lilou

VRG
VISTULA RETAIL GROUP



SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GRUPY KAPITAŁOWEJ VRG S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 ROKU
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Kraków, 20 sierpnia 2026 roku

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
1. WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1.1. Informacje ogólne	10
1.1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności	10
1.1.2. Struktura Grupy Kapitałowej VRG S.A.	11
1.1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki	13
1.2. Kontynuacja działalności.....	13
1.3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	14
1.4. Przejęcie kontroli nad jednostkami	14
1.5. Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów	16
1.6. Ważniejsze szacunki i osądy	17
1.7. Zmiany w standardach rachunkowości	17
1.8. Pozostałe zasady rachunkowości niewymienione w notach.....	19
2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH.....	19
2.1. Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego.....	19
3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	25
3.1. Przychody.....	25
3.1.1. Pozostałe przychody operacyjne	25
3.1.2. Przychody finansowe	25
3.2. Koszty	26
3.2.1. Koszty działalności operacyjnej	26
3.2.2. Koszty wynagrodzeń.....	26
3.2.3. Pozostałe koszty operacyjne	26
3.2.4. Koszty finansowe	27
3.3. Podatek	27
3.3.1. Podatek dochodowy.....	27
3.3.2. Podatek odroczony.....	29
3.4. Zysk na akcję	29
4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z SYTUACJI FINANSOWEJ .	30
4.1. Wartość firmy.....	30
4.2. Inne Wartości niematerialne	31
4.3. Rzeczowe aktywa trwałe	33
4.4. Aktywa z tytułu praw do użytkowania.....	34
4.5. Utrata wartości aktywów niefinansowych.....	36
4.6. Udziały i akcje.....	37
4.7. Zapasy.....	37
4.8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	37
4.9. Udzielone pożyczki	38
4.10. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości aktywów finansowych	39
4.11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39
4.12. Zobowiązania.....	40
4.12.1. Pożyczki i kredyty bankowe.....	40
4.12.2. Zobowiązania z tytułu leasingu	42
4.12.3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	45
4.12.4. Zobowiązania finansowe według okresu wymagalności	46

4.12.5.	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	46
4.13.	Rezerwy	47
4.14.	Kapitały	48
4.14.1.	Kapitał zakładowy	48
4.14.2.	Kapitał rezerwowy	49
4.15.	Zyski zatrzymane	49
4.16.	Program motywacyjny	50
5.	INSTRUMENTY FINANSOWE	50
5.1.	Wartość godziwa instrumentów finansowych	50
5.2.	Instrumenty finansowe w podziale na klasy	51
5.3.	Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości	51
6.	POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	53
6.1.	Rachunek przepływów pieniężnych - inne korekty	53
6.2.	Należności i zobowiązania warunkowe	53
6.3.	Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	53
6.4.	Znaczące wydarzenia w I półroczu 2026 roku	54
6.5.	Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej	63
6.6.	Sezonowość i cykliczność działalności	64
6.7.	Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	64
6.8.	Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	64
6.9.	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	64
6.10.	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	64
6.11.	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	65
6.12.	Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	66
6.13.	Rozliczenia podatkowe	66
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	66
6.15.	Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres I półrocza 2026 roku	67
6.16.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez grupę kapitałową w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	67
6.17.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej VRG S.A.	68
6.18.	Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	72
6.19.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	72
7.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	73

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO 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	791 883	671 168	186 229	159 014
EBITDA	151 064	117 013	35 526	27 723
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	72 994	49 343	17 166	11 690
Zysk (strata) brutto	56 782	44 082	13 354	10 444
Zysk (strata) netto	44 617	34 635	10 493	8 206
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	47 875	26 341	11 259	6 241
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-129 047	-15 895	-30 348	-3 766
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	74 762	-10 368	17 582	-2 456
Przepływy pieniężne netto, razem	-6 410	78	-1 507	19
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,19	0,15	0,04	0,04
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,19	0,15	0,04	0,04
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa, razem	2 027 460	1 785 708	471 908	422 483
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	832 708	624 183	193 819	147 676
Zobowiązania długoterminowe	333 885	220 566	77 715	52 184
Zobowiązania krótkoterminowe	476 725	383 570	110 962	90 749
Kapitał własny	1 194 752	1 161 525	278 089	274 807
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)	5,10	4,95	1,19	1,17
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,10	4,95	1,19	1,17
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,05	0,0	0,01	0,0

SKONSOLIDOWANY 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
Przychody ze sprzedaży	2.1 3.1	791 883	671 168	435 401	377 529
Koszt własny sprzedaży	3.2.1	330 168	296 983	175 040	162 646
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		461 715	374 185	260 361	214 883
Koszty sprzedaży	3.2.1	315 698	267 176	165 097	139 088
Koszty ogólnego zarządu	3.2.1	68 739	54 051	32 369	27 688
Pozostałe przychody operacyjne	3.1.1	3 716	2 398	1 006	1 373
Pozostałe koszty operacyjne	3.2.3	7 761	5 257	4 818	3 443
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3.2.3	239	756	185	391
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		72 994	49 343	58 898	45 646
Przychody finansowe	3.1.2	2 610	6 019	3 337	115
w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	3.1.2	2 004	2 210	2 075	104
Koszty finansowe	3.2.4	18 822	11 280	7 340	9 717
w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	3.2.4	12 306	5 929	4 086	6 917
Zysk (strata) brutto		56 782	44 082	54 895	36 044
Podatek dochodowy	3.3	12 165	9 447	10 124	7 426
Zysk (strata) roku obrotowego		44 617	34 635	44 771	28 618
Przypisany do podmiotu dominującego		44 617	34 635	44 771	28 618
Przypisany do podmiotów niekontrolujących		0	0	0	0
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:	3.4				
- podstawowy		0,19	0,15	0,19	0,12
- rozwodniony		0,19	0,15	0,19	0,12

*-dane nieaudytowane

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRA- WOZDANIE 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
Zysk netto roku obrotowego		44 617	34 635	44 771	28 618
Pozostałe całkowite dochody, w tym:		333	39	39	47
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku		0	0	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		333	39	39	47
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku		0	0	0	0
Całkowity dochód		44 950	34 674	45 051	28 665
Przypisany do podmiotu dominującego		44 950	34 674	45 051	28 665
Przypisany do podmiotów niekontrolujących		0	0	0	0

*-dane nieaudytowane

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRA- WOZDANIE 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		1 112 495	934 910	920 591
Wartość firmy	4.1	365 847	302 748	302 748
Inne wartości niematerialne	4.2	246 193	197 478	197 720
Rzeczowe aktywa trwałe	4.3	121 689	99 069	91 965
Nieruchomości inwestycyjne		874	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	4.4	359 107	315 556	307 828
Należności długoterminowe		2 187	1 824	1 301
Udziały i akcje	4.6	10	10	10
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.3.2	16 588	17 351	18 145
Aktywa obrotowe		914 965	850 798	837 045
Zapasy	4.7	827 527	763 589	794 860
Należności z tytułu kaucji krótkoterminowych		148	25	50
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	4.8	26 010	19 772	25 031
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	4.12.5	6	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.11	61 274	67 412	17 104
Aktywa razem		2 027 460	1 785 708	1 757 636

(w tys. zł)	Nota	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Pasywa				
Kapitał własny		1 194 752	1 161 525	1 097 865
Kapitał podstawowy	4.14.1	49 122	49 122	49 122
Pozostałe kapitały	4.14.2	76 720	16 720	14 332
Różnice kursowe z przeliczenia		237	-96	-146
Zyski zatrzymane	4.15	1 068 673	1 095 779	1 034 557
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		335 558	222 239	214 934
Zobowiązania z tytułu kaucji długoterminowych		2 886	2 645	2 434
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.12.2	249 827	217 921	211 191
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	4.12.2	247 252	216 845	209 810
Kredyty i pożyczki długoterminowe		81 172	0	0
Rezerwy długoterminowe	4.13	1 673	1 673	1 309
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		497 150	401 944	444 837
Zobowiązania z tytułu kaucji krótkoterminowych		118	0	200
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.12.2	122 659	104 517	102 788
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	4.12.2	121 038	103 535	101 713
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		247 556	236 281	203 386
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	4.12.5	1 929	7 739	2 552
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	4.12.1	104 463	35 033	118 634
Rezerwy krótkoterminowe	4.13	20 425	18 374	17 277
Zobowiązania i rezerwy razem		832 708	624 183	659 771
Pasywa razem		2 027 460	1 785 708	1 757 636

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 ROKU

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2025	49 122	14 321	-185	999 922	1 063 180
Zmiany w kapitale własnym 1 półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	0	11	39	34 635	34 685
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	34 635	34 635
Pozostałe całkowite dochody	0	0	39	0	39
Całkowite dochody	0	0	39	34 635	34 674
Koszty postępowania likwidacyjnego	0	11	0	0	11

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na 30.06.2025	49 122	14 332	-146	1 034 557	1 097 865
Saldo na 01.01.2025	49 122	14 321	-185	999 922	1 063 180
Zmiany w kapitale własnym w 2025 roku	0	2 399	89	95 857	98 345
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	98 241	98 241
Pozostałe całkowite dochody	0	0	89	0	89
Całkowite dochody	0	0	89	98 241	98 330
Podział zysku netto	0	2 388	0	-2 388	0
Koszty postępowania likwidacyjnego	0	11	0	0	11
Wpływy ze zbycia akcji własnych	0	0	0	4	4
Saldo na 31.12.2025	49 122	16 720	-96	1 095 779	1 161 525
Saldo na 01.01.2026	49 122	16 720	-96	1 095 779	1 161 525
Zmiany w kapitale własnym 1 półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026	0	60 000	333	-27 106	33 227
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	44 617	44 617
Pozostałe całkowite dochody	0	0	333	0	333
Całkowite dochody	0	0	333	44 617	44 950
Kapitał rezerwowy dla potrzeb nabywania akcji własnych	0	60 000	0	-60 000	0
Dywidendy	0	0	0	-11 723	-11 723
Saldo na 30.06.2026	49 122	76 720	237	1 068 673	1 194 752

Informacje i objaśnienia dotyczące skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym zostały zamieszczone w notach 4.14.1, 4.14.2 oraz 4.15.

SKONSOLIDOWANE 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		56 782	44 082	54 895	36 044
Amortyzacja	3.2.1	78 070	67 670	39 561	33 512
Zysk (strata) na inwestycjach		238	772	184	391
Podatek dochodowy zapłacony		-17 312	-13 356	-5 541	-5 102
Koszty z tytułu odsetek		11 463	10 376	5 865	5 514
Zmiana stanu rezerw		2 058	-237	2 653	957
Zmiana stanu zapasów		-63 920	-61 416	-70 856	-41 163
Zmiana stanu należności		2 927	-1 844	3 399	-8 386

(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
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		269	-19 657	70 835	49 789
Inne korekty	6.1	-22 700	-49	-21 925	139
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		47 875	26 341	79 070	71 695
Otrzymane odsetki		336	16	114	9
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów przeznaczonych do sprzedaży		1 725	1 924	350	12
Nabycie wartości niematerialnych		-519	-435	-270	-309
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-32 100	-17 400	-17 381	-8 491
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	1.4	-98 489	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-129 047	-15 895	-17 187	-8 779
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		154 448	57 557	10 928	-24 914
Spłaty kredytów i pożyczek		-3 755	0	-3 275	0
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu		-1 084	-494	-837	-245
Odsetki zapłacone pozostałe		-4 367	-4 263	-2 229	-2 439
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu finansowego		-7 095	-6 013	-3 635	-3 074
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych		-63 385	-57 155	-32 007	-28 226
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		74 762	-10 368	-31 055	-58 898
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		-6 410	78	30 828	4 018
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		272	39	218	47
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych z uwzględnieniem skutków zmian kursów wymiany		-6 138	117	31 046	4 065
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		67 412	16 987	30 228	13 039
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4.11	61 274	17 104	61 274	17 104

*-dane nieaudytowane

1. WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1.1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka VRG S.A. uznaje się 10 października 1948 roku - datę 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.

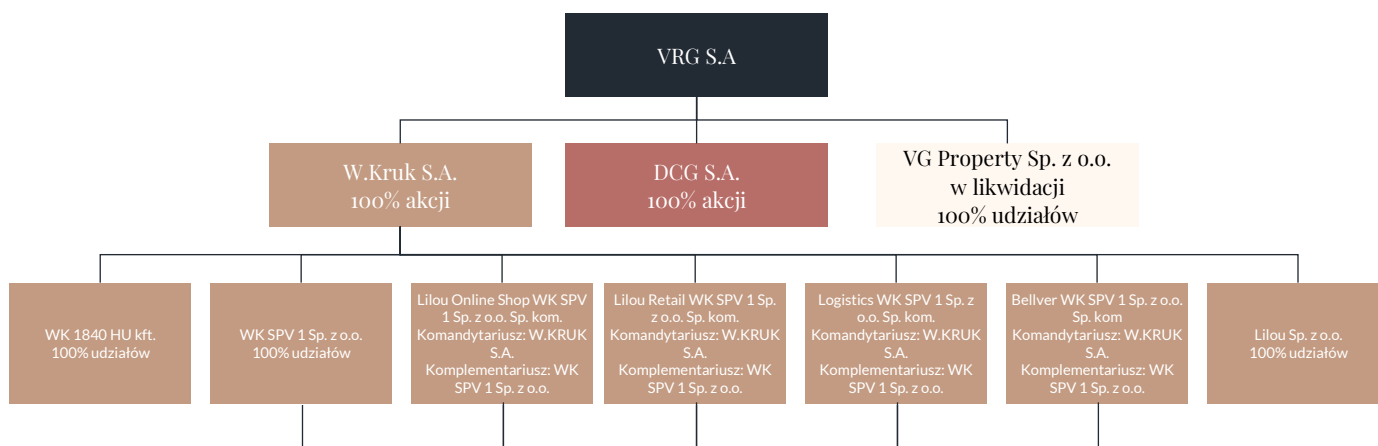
2026

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

1.1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ VRG S.A.

Według stanu na koniec I półrocza 2026 roku w skład Grupy Kapitałowej VRG S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:



- **VRG S.A.** - Spółka dominująca
Przedmiot działalności spółki stanowi sprzedaż detaliczna odzieży, obuwia i akcesoriów, ponadto spółka posiada udziały i akcje w spółkach zależnych.
- **W.KRUK S.A.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000500269. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż detaliczna biżuterii i zegarków oraz akcesoriów, a także produkcja biżuterii. VRG S.A. przysługuje 100 % akcji oraz 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy W.KRUK S.A. Ponadto spółka posiada udziały i akcje w spółkach zależnych.
- **WK 1840 HU Kft.** z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska. Spółka zarejestrowana w Sądzie Handlowym Sądu Metropolicznego w Budapeszcie pod numerem CG.01-09-421401/8. Spółka jest podmiotem zależnym od W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż detaliczna biżuterii oraz akcesoriów na terenie Węgier. W.KRUK S.A. przysługuje 100 % udziałów i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników WK 1840 HU Kft.
- **DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, Wydział XIII Gospodarczy - Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675. Przedmiot działalności spółki stanowi sprzedaż detaliczna odzieży, obuwia i akcesoriów. VRG S.A. przysługuje 100 % akcji oraz 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy DCG S.A.
- **VG Property Sp. z o.o. w likwidacji** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10, kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy, Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000505973. Przedmiot działalności spółki stanowi wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi. VRG S.A. przysługuje 100 % udziałów i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników VG Property Sp. z o.o. w likwidacji.
- **WK SPV 1 Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10, kod:31-462, Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy - KRS pod numerem KRS 0001180127. Głównym przedmiotem działalności jest doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania i działalność biur głównych. Od dnia 8 stycznia 2026 r. Spółka pełni wyłącznie funkcję komplementariusza w spółkach komandytowych należących do grupy spółek Lilou. Spółka jest podmiotem zależnym od W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie.

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

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

ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2026 ROKU I PO DACIE BILANSOWEJ

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

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

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

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

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

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

1.1.3. 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 dominującej nie zaszły zmiany.

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

RADA NADZORCZA

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

Rada Nadzorcza	Piotr Stępnik 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 dominującej nie zaszły zmiany.

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

1.2. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa VRG”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2026 roku, z wyjątkiem spółki zależnej VG Property Sp. z o.o. w likwidacji, co do której planowane jest zakończenie likwidacji w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

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

1.3. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR34”). Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku i 30 czerwca 2025 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku i 30 czerwca 2025 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 i 3 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku i 30 czerwca 2025 roku.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 24 kwietnia 2026 roku.

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

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

1.4. PRZEJĘCIE KONTROLI NAD JEDNOSTAKMI

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 8 stycznia 2026 r., w związku z zawarciem umowy przyrzeczonej w wykonaniu dokumentacji transakcyjnej dotyczącej nabycia Lilou, został uruchomiony kredyt inwestycyjny w kwocie 94.500 tys. PLN. W kolejnych tygodniach została również podpisana dokumentacja umów ustalających zabezpieczenie wierzytelności PKO BP S.A. z tytułu Umowy kredytu inwestycyjnego w postaci poręczenia cywilnego spółek nabywanych w ramach projektu akwizycyjnego oraz zastawu finansowego i zastawu rejestrowego na wszystkich udziałach spółek nabywanych w ramach projektu akwizycyjnego.

Kwoty zapłacone przez Przejmującego

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

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

(w tys. zł.)	I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026
Zapłata przekazana w środkach pieniężnych (-)	- 114 232
Środki pieniężne przejęte wraz z jednostką zależną	15 743
Wydatki netto	-98 489

Wartość firmy

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

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

Udziały niedające kontroli

Brak.

Koszty związane z przejęciem

Koszty związane z przejęciem ujęte w wyniku za I półrocze 2026 wyniosły 5.514 tys. PLN.

Wartość godziwa na dzień przejęcia

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

(w tys. zł)	stan na 08.01.2026
Aktywa trwałe	82 835
Inne wartości niematerialne	48 918
Rzeczowe aktywa trwałe	7 423
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	25 967
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	527
Aktywa obrotowe	29 696

(w tys. zł)	stan na 08.01.2026
Zapasy	12 519
Należności z tytułu kaucji krótkoterminowych	161
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	1 273
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 743
Aktywa razem	112 531

(w tys. zł)	stan na 08.01.2026
Kapitał własny	76 677
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	16 586
Zobowiązania z tytułu leasingu	16 586
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	15 553
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	19 268
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 381
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	8 828
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8 229
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	686
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	8
Rezerwy krótkoterminowe	964
Zobowiązania i rezerwy razem	35 854
Pasywa razem	112 531

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

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

1.5. 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.

1.6. WAŻNIEJSZE SZACUNKI I OSĄDY

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

Korekty dotyczące szacunków są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmian w przyjętych szacunkach, pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmian i w okresach następnych (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnych. Informacja o szacunkach prezentowana jest w notcie nr 6.3.

1.7. ZMIANY W STANDARDACH RACHUNKOWOŚCI

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

MSSF 9 „INSTRUMENTY FINANSOWE” I MSSF 7 „INSTRUMENTY FINANSOWE: UJAWNIANIE INFORMACJI” W ZAKRESIE KLASYFIKACJI I WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

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

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

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

Zmiany do MSSF 7 dodają nowe wymagania w zakresie ujawnień:

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany wyłącznie porządkowe w ramach cyklu Annual Improvements.

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

Powyższe zmiany nie miały wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

STANDARDY I INTERPRETACJE ORAZ ZMIANY DO NICH, KTÓRE NIE SĄ OBOWIĄZUJĄCE OD 1 STYCZNIA 2026

MSSF 18 „PREZENTACJA I UJAWNIANIE INFORMACJI W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH”

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZMIANY MSR 21 „SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY WALUT OBCYCH”

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

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

MSSF 20 „AKTYWA REGULACYJNE I ZOBOWIĄZANIA REGULACYJNE”

Standard został opracowany z myślą o spółkach prowadzących działalność regulowaną i ma na celu pomoc inwestorom w lepszym zrozumieniu, jak regulacje stawek wpływają na wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy przyszłych przepływów pieniężnych spółek regulowanych. MSSF 20 wprowadza jednolite zasady ujmowania skutków różnic w czasie w zakresie stawek regulowanych, występujących w sytuacji, gdy moment świadczenia regulowanych usług różni się od momentu pobierania opłat od klientów.

W takich przypadkach dotychczas prezentowane przychody mogły nie w pełni odzwierciedlać rzeczywistą działalność operacyjną spółki. Nowy standard wymaga ujmowania tych różnic w sprawozdaniach finansowych.

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

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

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

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

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

1.8. POZOSTAŁE ZASADY RACHUNKOWOŚCI NIEWYMIENIONE W NOTACH

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

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

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

2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

2.1. SEGMENTY WEDŁUG RODZAJU DZIAŁALNOŚCI I PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO

Grupa specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku, a także biżuterii i zegarków oferowanych w różnych segmentach cenowych, w tym w segmencie luksusowym. Obecnie buduje sprzedaż w oparciu o marki Vistula, Bytom, Wólczanka, W.KRUK (przez spółkę zależną), Lilou (przez spółki zależne) oraz Deni Cler Milano (przez spółkę zależną).

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

Podstawowe segmenty Grupy:

- Sprzedaż detaliczna i b2b wyrobów odzieżowych
- Sprzedaż detaliczna i b2b wyrobów jubilerskich i zegarków.

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:

VRG

VISTULA RETAIL GROUP



ODZIEŻ
Sprzedaż detaliczna i hurtowa



BIŻUTERIA
Sprzedaż detaliczna i hurtowa

Garnitury

Aksesoria

Marynarki

Koszule

Spodnie

Biżuteria

Zegarki

Aksesoria

MARKI W SEGMENTCIE ODZIEŻOWYM:

MARKA VISTULA:

VISTULA

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

Szeroki asortyment marki odpowiada na potrzeby mężczyzn oferując niewychodzące z mody elementy garderoby, z których można z łatwością stworzyć 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 szczególnie miejsce zajmują garnitury stworzone ze szlachetnych włoskich tkanin, uszyte w polskich szwalniach.

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

MARKA WÓLCZANKA:

WÓLCZANKA

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

MARKA DENI CLER MILANO:

DENI CLER
MILANO

Deni Cler Milano od momentu założenia w 1971 w Mantui we Włoszech, ubiera kobiety świadome własnej kobiecości, wartości i siły. W 1991 roku marka pojawiła się na polskim rynku, wprowadzając nową jakość w modzie damskiej. Do dziś pozostaje synonimem elegancji, wyrafinowanego gustu, przy jednoczesnej zgodności z aktualnymi światowymi trendami.

Kolekcje sygnowane znakiem Deni Cler Milano szyte są z włoskich tkanin. Materiały wykorzystywane do produkcji ubrań to przede wszystkim wełna, kaszmir i jedwab. Asortyment marki obejmuje głównie: płaszcze, sukienki, żakiety, spodnie, spódnice, bluzki.

MARKI W SEGMENTE JUBILERSKIM:

W.KRUK
1 8 4 0

W.KRUK jest najstarszą marką jubilerską w Polsce o 185-letniej tradycji. Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w tym w szczególności biżuterię z brylantami i kamieniami szlachetnymi. W.KRUK tworzy również najwyższej jakości kolekcje wykonane ze srebra oraz innych kruszców. Marka oferuje wiele autorskich linii biżuterii o unikalnym charakterze. Wyróżniająca stylistyka wyrobów W.KRUK to efekt pracy designerów, projektów inspirowanych przez ambasadorki (m.in. kolekcja Freedom Martyny Wojciechowskiej oraz PEŁNIA Nosowska x W.KRUK) oraz eksperckiego i innowacyjnego podejścia do jubilerstwa. Część prezentowanych co roku kolekcji wizerunkowych, wykonywana jest w podpoznańskiej Manufakturze marki, która jest jedną z niewielu w Europie wciąż stosujących tradycyjne techniki wytwórcze. W pracowniach marki W.KRUK rękodzieło łączone jest z najnowocześniejszymi technologiami. W 2019 roku marka W.KRUK jako pierwsza w Polsce wprowadziła do oferty swojej sieci salonów biżuterię z nową kategorią diamentów stworzonych przez człowieka w laboratorium i oferowanych pod nazwą własną New Diamond by W.KRUK. Posiadają one parametry identyczne jak diamenty wydobywane metodami tradycyjnymi i klasyfikowane są według tych samych parametrów, z wykorzystaniem tych samych standardów eksperckiej oceny. W.KRUK rozszerza ofertę biżuterii zarówno luksusowej jak i modowej. Asortyment marki od 2016 dopełnia wybór akcesoriów sygnowanych W.KRUK, takich jak torby i dodatki skórzane, jedwabne chusty, okulary przeciwsłoneczne oraz perfumy.

Lilou

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

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

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

ZEGARKI I MARKI ZEWNĘTRZNE

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

Obok własnych autorskich i klasycznych kolekcji biżuterii, W.KRUK posiada również w portfolio wyroby prestiżowych manufaktur jubilerskich z całego świata (tzw. external brands). W.KRUK wybiera do swojej oferty marki, z którymi łączy go długoletni dorobek, renoma oraz biżuteria zaprojektowana i wykonana przez utalentowanych projektantów oraz mistrzów złotnictwa. Dzięki temu projekty wybitnych jubilerów z całego świata oraz brylantowe kolekcje najstarszej polskiej marki jubilerskiej tworzą razem unikatową selekcję najcenniejszej biżuterii. W wybranych salonach W.KRUK oferuje wyroby marek takich jak: Chopard, Pomellato, Pasquale Bruni, Marco Bicego, Recarlo, Nanis, Gucci, Hulchi Belluni, Dolce&Gabbana, Cammilli Firenze.

DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA:

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

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

Podstawowe rodzaje działalności:

Sprzedaż detaliczna i b2b wyrobów odzieżowych

Sprzedaż detaliczna i b2b wyrobów jubilerskich i zegarków

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej:

I półrocze 2026 okres od 01-01-2026 do 30-06-2026 (w tys. zł)	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	318 131	473 752	791 883
Zysk brutto na sprzedaży	203 446	258 269	461 715
Koszty operacyjne segmentu	181 460	202 977	384 437
w tym koszty amortyzacji	33 847	44 223	78 070
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-5 132	848	-4 284
Zysk na działalności operacyjnej	16 854	56 140	72 994
Przychody i koszty finansowe	-6 958	-9 254	-16 212
Podatek	2 469	9 696	12 165
Wynik netto	7 427	37 190	44 617

I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025 (w tys. zł)	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	305 861	365 307	671 168
Zysk brutto na sprzedaży	182 868	191 317	374 185
Koszty operacyjne segmentu	180 517	140 710	321 227
w tym koszty amortyzacji	34 408	33 262	67 670
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-3 279	-336	-3 615

I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025 (w tys. zł)	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Zysk na działalności operacyjnej	-928	50 271	49 343
Przychody i koszty finansowe	-2 722	-2 539	-5 261
Podatek	49	9 398	9 447
Wynik netto	-3 699	38 334	34 635

2 kwartał 2026 okres od 01-04-2026 do 30-06-2026* (w tys. zł)	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	176 612	258 789	435 401
Zysk brutto na sprzedaży	117 091	143 270	260 361
Koszty operacyjne segmentu	93 893	103 573	197 466
w tym koszty amortyzacji	17 012	22 549	39 561
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-3 870	-127	-3 997
Zysk na działalności operacyjnej	19 328	39 570	58 898
Przychody i koszty finansowe	-2 191	-1 812	-4 003
Podatek	3 048	7 076	10 124
Wynik netto	14 089	30 682	44 771

*-dane nieaudytowane

2 kwartał 2025 okres od 01-04-2025 do 30-06-2025* (w tys. zł)	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	175 945	201 584	377 529
Zysk brutto na sprzedaży	108 681	106 202	214 883
Koszty operacyjne segmentu	93 272	73 504	166 776
w tym koszty amortyzacji	17 051	16 461	33 512
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-2 412	-49	-2 461
Zysk na działalności operacyjnej	12 997	32 649	45 646
Przychody i koszty finansowe	-4 756	-4 846	-9 602
Podatek	-212	7 638	7 426
Wynik netto	8 453	20 165	28 618

*-dane nieaudytowane

Wartość przychodów i kosztów finansowych obu segmentów sprawozdawczych obejmuje w głównej mierze różnice kursowe, które wyniosły odpowiednio:

w 1 półroczu 2026 roku dla segmentu odzieżowego wyniosły 3 098 tys. zł. nadwyżka ujemnych nad dodatnimi, (a za I półrocze 2025 roku 3 075 tys. zł nadwyżka dodatnich nad ujemnymi),

w 1 półroczu 2026 dla segmentu jubilerskiego wyniosły 1 029 tys. zł. nadwyżka ujemnych nad dodatnimi, (a za I półrocze 2025 roku 2 887 tys. zł nadwyżka dodatnich nad ujemnymi).

W I półroczu 2026 roku przychody i koszty finansowe z tytułu leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych obejmują odsetki i różnice kursowe (nadwyżka ujemnych nad dodatnimi), które wyniosły:

dla segmentu odzieżowego odsetki wyniosły 3 055 tys. zł. (2 811 tys. zł za I półrocze 2025 roku), a różnice kursowe (nadwyżka ujemnych nad dodatnimi) wyniosły 2 537 tys. zł., (nadwyżka dodatnich nad ujemnymi 1 082 tys. zł za I półrocze 2025),

dla segmentu jubilerskiego odsetki wyniosły 3 893 tys. zł. (3 118 tys. zł za I półrocze 2025 roku), a różnice kursowe (nadwyżka ujemnych nad dodatnimi) wyniosły 817 tys. zł. (nadwyżka dodatnich nad ujemnymi 1 128 tys. zł za I półrocze 2025),

a koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych, faktoringu oraz pozostałych, które wyniosły odpowiednio:

dla segmentu odzieżowego 466 tys. zł za I półrocze 2026 roku (2 393 tys. zł za I półrocze 2025 roku),

dla segmentu jubilerskiego 4 033 tys. zł za I półrocze 2026 roku (1 983 tys. zł za I półrocze 2025 roku).

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

GEOGRAFICZNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI:

Większość sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest na rynku polskim. Część sprzedaży dotyczy wysyłki towarów Grupy za granicę, a od listopada 2023 roku realizowana jest sprzedaż w salonach marki W.KRUK na Węgrzech.

Przychody według segmentów geograficznych za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku oraz za okres porównywalny zostały przedstawione w poniższej tabeli.

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	780 688	665 665	429 089	374 215
Strefa EURO	291	329	218	169
Strefa USD	-71	1	0	1
Strefa DKK	1	0	1	0
Strefa GBP	2	0	-1	0
Strefa HUF	10 960	5 173	6 090	3 144
Strefa RON	3	0	1	0
Strefa AUD	1	0	0	0
Strefa CAD	1	0	0	0
Strefa CZK	3	0	2	0
Strefa NOK	2	0	0	0
Strefa SEK	2	0	1	0
Razem	791 883	671 168	435 401	377 529

*-dane nieaudytowane

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 30 czerwca 2026 r. przedstawiają się następująco:

Rok bieżący I półrocze 2026 (w tys. zł)	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Aktywa	656 127	1 371 333	2 027 460
Zobowiązania i rezerwy razem	259 422	573 286	832 708

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 30 czerwca 2025 r. przedstawiają się następująco:

Rok bieżący I półrocze 2025 (w tys. zł)	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Aktywa	677 755	1 079 881	1 757 636
Zobowiązania i rezerwy razem	283 593	376 178	659 771

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

3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO 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	791 406	670 928	435 179	377 407
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	477	240	222	122
Razem przychody ze sprzedaży	791 883	671 168	435 401	377 529
Pozostałe przychody operacyjne	3 716	2 398	1 006	1 373
Przychody finansowe	2 610	6 019	3 337	115
Razem	798 209	679 585	439 744	379 017

*-dane nieaudytowane

Wzrost sprzedaży był przede wszystkim efektem utrzymania pozytywnego trendu sprzedaży biżuterii złotej i srebrnej w segmencie jubilerskim, a także wzrostu sprzedaży w segmencie odzieżowym, który był wynikiem zwiększenia oferty obejmującej odzież formalną, lepszej struktury kolekcji, wprowadzenia nowej, bardzo dobrze odebranej przez klientów kolekcji wiosna-lato oraz poprawę efektywności kanału online.

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:	3 716	2 398	1 006	1 373
z tyt. rozwiązania odpisów aktualizujących towarów/materiałów	1 612	912	213	328
z tyt. rozwiązania pozostałych rezerw	0	160	0	160
z tyt. rozwiązania rezerwy na zwroty	1 000	667	1 000	667
z tyt. likwidacji umów wycenianych zgodnie z MSSF 16	0	360	0	57
Razem	3 716	2 398	1 006	1 373

*-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	336	17	114	10
Wycena kredytów wg. zamortyzowanego kosztu	98	0	0	0
Zysk z tytułu różnic kursowych	2 169	6 002	3 218	105
w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	2 004	2 210	2 075	104

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
Pozostałe	7	0	5	0
Razem	2 610	6 019	3 337	115

*-dane nieaudytowane

3.2. KOSZTY

3.2.1. 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	78 070	67 670	39 561	33 512
Zużycie surowców i materiałów	33 891	31 247	15 705	15 408
Wartość sprzedanych towarów	323 984	289 818	174 141	159 665
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	-37 223	-35 467	-17 241	-15 514
Koszty wynagrodzeń	127 822	108 204	65 349	55 607
Pozostałe koszty rodzajowe	49 692	39 071	27 667	22 175
Koszty usług obcych	138 369	117 667	67 324	58 569
Razem	714 605	618 210	372 506	329 422

*-dane nieaudytowane

3.2.2. KOSZTY WYNAGRODZEŃ

Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (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:	127 822	108 204	65 349	55 607
Płace	106 207	89 623	54 333	46 165
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	21 495	18 553	10 953	9 427
Pozostałe koszty wynagrodzeń	120	28	62	15

*-dane nieaudytowane

W okresie sprawozdawczym wypłacono odprawy ekonomiczne w wysokości 237 tys. PLN. Grupa prezentuje odprawy 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	239	756	185	391
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych	65	499	65	499

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
Odpisy aktualizujące wartość towarów	3 523	165	3 489	165
Odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	119	367	119	367
Przekazanie darowizny	1 537	1 111	189	710
Koszty likwidacji składników majątku obrotowego	932	1 404	184	422
Inne koszty operacyjne w tym:	1 585	1 711	772	1 280
rezerwa na przyszłe zobowiązania	702	0	702	0
koszty związane z likwidacją	0	0	0	-61
odprawy ekonomiczne	237	281	120	210
niedobory inwentaryzacyjne	140	153	54	92
Razem	8 000	6 013	5 003	3 834

*-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 i kredytów bankowych.	4 176	4 003	2 197	2 239
Odsetki od faktoringu	161	262	18	121
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu pozostałe	162	111	88	54
Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	6 949	5 929	3 555	3 032
Prowizje od kredytów i gwarancji	1 050	909	693	585
Strata z tytułu różnic kursowych	6 296	40	553	3 670
w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	5 357	0	531	3 885
Wycena kredytu wg zamortyzowanego kosztu	0	0	2	0
Wycena transakcji forward	0	0	223	3
Pozostałe	28	26	11	13
Razem	18 822	11 280	7 340	9 717

*-dane nieaudytowane

3.3. PODATEK

3.3.1. PODATEK DOCHODOWY

(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 od osób prawnych	12 165	9 447	10 124	7 426
Podatek bieżący	10 807	9 353	6 761	8 418
Odroczony podatek dochodowy (3.3.2)	1 358	94	3 363	-992

*-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	56 782	44 082	54 895	36 044
Różnica pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem	-3 839	2 265	-19 323	7 530
- 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	15 099	3 380	1 351	8 244
- inne różnice (m. in. odliczenie strat z lat ubiegłych, darowizn)	-18 938	-1 115	-20 674	-714
Dochód	56 835	49 224	35 572	44 304
Strata	-3 892	-2 877	0	-730
Dochód/Strata	52 943	46 347	35 572	43 574
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	56 835	49 224	35 572	44 304
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki 19%	10 799	9 353	6 759	8 418
Podatek minimalny	8	0	2	0
Podatek dochodowy bieżący	10 807	9 353	6 761	8 418

*-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	56 782	44 082	54 895	36 044
Podatek dochodowy według stawki 19%	10 789	8 376	10 430	6 849
Efekt podatkowego ujęcia:	-606	415	-2 919	1 608
(-) Wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych	3 314	5	3 314	5
(+) Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	5 099	3 261	1 713	1 835
(-) Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	2 013	2 881	1 296	442
(-) Kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	201	43	41	-233
(+) Przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	-177	82	19	-13
• Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br.)	490	372	-669	-98
• Podatek odroczonego	1 358	94	3 363	-992
• Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0	0	0
• Efekt różnicy w stawkach podatkowych pomiędzy krajami	123	190	-82	62
• Podatek minimalny	8	0	0	0
• Inne	3	0	1	-3
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	12 165	9 447	10 124	7 426
<i>efektywna stopa podatkowa</i>	<i>21,42%</i>	<i>21,43%</i>	<i>18,44%</i>	<i>20,60%</i>

*-dane nieaudytowane

3.3.2. PODATEK ODRO CZONY

	Bilans				RZiS	
	30.06.2026	połączenie 08.01.2026	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	327	0	219	270	108	194
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	274	0	164	182	110	169
Odsetki naliczone od należności	0	0	0	33	0	33
Wpłacone zaliczki netto	7	0	7	8	0	0
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	0	0	0	0	0	0
Wycena transakcji forward	0	0	0	0	0	0
Środki trwałe w leasingu	45	0	47	46	-2	-1
Inne	1	0	1	1	0	-7
Odniesione na wynik finansowy	327	0	219	270	108	194
Odniesione na kapitał	0	0	0	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 915	527	17 570	18 415	-1 250	100
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	2 471	0	2 317	2 232	154	-5
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	43	0	43	43	0	0
Odpisy aktualizujące	3 527	6	3 787	2 242	-266	73
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	2 021	0	1 905	1 783	116	69
Wynagrodzenia, ZUS niezapłacony	187	105	95	100	-13	-14
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	186	0	0	27	186	-52
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	2 513	240	5 035	8 198	-2 761	341
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	203	2	109	222	92	-58
Odsetki zarachowane	65	0	65	41	0	0
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	1 146	150	1 088	831	-92	-28
Rezerwa na zwroty od odbiorców	1 612	24	1 596	1 344	-8	-143
Wycena programu lojalnościowego	282	0	282	265	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	2 659	0	1 248	1 087	1 411	-73
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	-69	-9
Odniesione na wynik finansowy	16 915	527	17 570	18 415	-1 250	100
Odniesione na kapitał	0	0	0	0	0	0
Odniesione na wynik finansowy - per saldo	-16 588	-527	-17 351	-18 145	1 358	94

3.4. ZYSK NA AKCJĘ

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
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	44 617	34 635	44 771	28 618

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
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	44 617	34 635	44 771	28 618
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:				
- podstawowy	0,19	0,15	0,19	0,12
- rozwodniony	0,19	0,15	0,19	0,12

*-dane nieaudytowane

Wyliczenia średniej ważonej liczby akcji (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
Liczba akcji na dzień 01.01.2026 r.	234 455 840	234 455 840
Zmiana w trakcie półrocza (emisja)	0	0
Liczba akcji na dzień 30.06.2026 r.	234 455 840	234 455 840
Liczba dni z podwyższonym kapitałem	0	0
Wskaźnik (liczba dni z podwyższonym kapitałem / liczba dni w okresie)	0	0
Średnia ważona liczba akcji	234 455 840	234 455 840
Liczba potencjalnych akcji zwykłych	0	0
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	234 455 840	234 455 840

*-dane nieaudytowane

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z SYTUACJI FINANSOWEJ

4.1. WARTOŚĆ FIRMY

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2025	302 748
Korekta ujawnienia na moment nabycia	0
Wyksięgowanie na moment zbycia	0
Saldo na 30 czerwca 2025	302 748
Saldo na 1 stycznia 2025	302 748
Korekta ujawnienie na moment nabycia	0
Wyksięgowanie na moment zbycia	0
Saldo na 31 grudnia 2025	302 748

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2026	302 748
Nabycie grupy spółek LILOU	63 099
Saldo na 30 czerwca 2026, w tym:	365 847
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 893
Powstała z nabycia BYTOM S.A.	60 158
Powstała z nabycia grupy spółek LILOU	63 099
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2025	0
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	0
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	302 748
Na 31 grudnia 2025	302 748
Na 30 czerwca 2026	365 847

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w oparciu o dokonaną ocenę 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

Inne wartości niematerialne (w tys. zł)	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2025	0	194 116	18 420	212 536
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	5	5
Zwiększenia	0	0	437	437
Zmniejszenia	0	0	0	0
Saldo na 30 czerwca 2025	0	194 116	18 862	212 978
Saldo na 1 stycznia 2025	0	194 116	18 420	212 536

Inne wartości niematerialne (w tys. zł)	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	15	15
Zwiększenia	0	0	1 088	1 088
Zmniejszenia	0	-145	0	-145
Saldo na 31 grudnia 2025	0	193 971	19 523	213 494
Saldo na 1 stycznia 2026	0	193 971	19 523	213 494
Przejęcie grupy spółek LILOU 08.01.2026 (znak towarowy)	0	48 890	948	49 838
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	37	37
Zwiększenia	0	0	522	522
Zmniejszenia	0	0	0	0
Saldo na 30 czerwca 2026	0	242 860	21 031	263 891
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2025	0	23	14 509	14 532
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	1	1
Amortyzacja za okres	0	0	725	725
Zbycie	0	0	0	0
Saldo na 30 czerwca 2025	0	23	15 235	15 258
Saldo na 1 stycznia 2025	0	23	14 509	14 532
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	4	4
Amortyzacja za okres	0	0	1 480	1 480
Zbycie	0	0	0	0
Saldo na 31 grudnia 2025	0	23	15 993	16 016
Saldo na 1 stycznia 2026	0	23	15 993	16 016
Połączenie 08.01.2026	0	0	920	920
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	14	14
Amortyzacja za okres	0	0	748	748
Zbycie	0	0	0	0
Saldo na 30 czerwca 2026	0	23	17 675	17 698
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				

Inne wartości niematerialne (w tys. zł)	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
na 30 czerwca 2025	0	194 093	3 627	197 720
na 31 grudnia 2025	0	193 948	3 530	197 478
na 30 czerwca 2026	0	242 837	3 356	246 193

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

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne i zostały ujęte w pozycji zysk (strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych.

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

Znaki towarowe Wólczanka i Vistula oraz W.KRUK na łączną kwotę 193 948 tys. zł stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w notcie nr 4.12.1.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w oparciu o dokonaną ocenę 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 znaków towarowych. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym znaków towarowych.

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	119 455	1 099	156 267	276 821
Różnice kursowe z przeliczenia	32	-1	83	114
Zwiększenia	6 905	20 979	9 894	37 778
Zbycie/Zmniejszenie	-4 958	-17 003	-4 939	-26 900
Saldo na 30 czerwca 2025	121 434	5 074	161 305	287 813
Saldo na 1 stycznia 2025	119 455	1 099	156 267	276 821
Różnice kursowe z przeliczenia	87	0	221	308
Zwiększenia	0	44 620	30	44 650
Zbycie	-8 925	-563	-11 148	-20 636
Rozliczenie środków trwałych w budowie	18 007	-42 980	24 973	0
Przekwalifikowanie	0	0	221	221
Saldo na 31 grudnia 2025	128 624	2 176	170 564	301 364
Saldo na 1 stycznia 2026	128 624	2 176	170 564	301 364
Połączenie 08.01.2026	12 034	77	5 820	17 931
Różnice kursowe z przeliczenia	585	34	667	1 286
Zwiększenia	0	31 762	27	31 789
Zbycie	-3 867	-177	-3 927	-7 971
Rozliczenie środków trwałych w budowie	12 981	-30 314	17 333	0
Saldo na 30 czerwca 2026, w tym:	150 357	3 558	190 484	344 399
ujęte w cenę nabycia/koszt wytworzenia	150 357	3 558	190 484	344 399
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				

(w tys. zł).	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
Saldo na 1 stycznia 2025	87 333	0	104 337	191 670
Różnice kursowe z przeliczenia	3	0	20	23
Amortyzacja za okres	4 545	0	8 570	13 115
Zbycie	-4 725	0	-4 734	-9 459
Saldo na 30 czerwca 2025	87 156	0	108 193	195 349
Saldo na 1 stycznia 2025	87 333	0	104 337	191 670
Różnice kursowe z przeliczenia	13	0	61	74
Amortyzacja za okres	9 649	0	17 643	27 292
Zbycie	-7 190	0	-10 117	-17 307
Przekwalifikowanie	0	0	-221	-221
Saldo na 31 grudnia 2025	89 805	0	112 145	201 950
Saldo na 1 stycznia 2026	89 805	0	112 145	201 950
Połączenie 08.01.2026	6 266	0	4 241	10 507
Różnice kursowe z przeliczenia	64	0	224	288
Amortyzacja za okres	6 369	0	10 476	16 845
Zbycie	-3 395	0	-3 835	-7 230
Saldo na 30 czerwca 2026	99 109	0	123 251	222 360
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
WARTOŚĆ BILANSOWA				
na 30 czerwca 2025	34 278	5 074	52 613	91 965
na 31 grudnia 2025	38 609	2 176	58 284	99 069
na 30 czerwca 2026	51 032	3 558	67 099	121 689

4.4. AKTYWA Z TYTUŁU PRAW DO UŻYTKOWANIA

Aktywa z tytułu praw do użytkowania (w tys. zł)	Aktywa z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	Aktywa z tytułu leasingu pozostałe	Razem
Wartość brutto 01.01.2025	739 423	5 909	745 332
Umorzenie skumulowane 01.01.2025	-439 037	-3 101	-442 138
Wartość netto 01.01.2025	300 386	2 808	303 194

Aktywa z tytułu praw do użytkowania (w tys. zł)	Aktywa z tytułu lea- singu lokali handlo- wych oraz powierzchni biurowych	Aktywa z tytułu leasingu pozostałe	Razem
Różnice kursowe z przeliczenia	230	0	230
Zawarcie nowych umów	11 684	163	11 847
Zmiany wynikające z modyfikacji umów	52 062	0	52 062
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy – skrócenie okresu - wartość brutto	-37 741	-57	-37 798
Wartość brutto 30.06.2025	765 658	6 015	771 673
Różnice kursowe z przeliczenia	-30	0	-30
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy – skrócenie okresu - umorzenie	32 109	44	32 153
Amortyzacja w okresie	-53 296	-534	-53 830
Umorzenie skumulowane 30.06.2025	-460 254	-3 591	-463 845
Wartość netto 30.06.2025	305 404	2 424	307 828
Wartość brutto 01.01.2025	739 423	5 909	745 332
Umorzenie skumulowane 01.01.2025	-439 037	-3 101	-442 138
Wartość netto 01.01.2025	300 386	2 808	303 194
Różnice kursowe z przeliczenia	618	0	618
Zawarcie nowych umów	55 010	287	55 297
Zmiany wynikające z modyfikacji umów	72 255	0	72 255
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy – skrócenie okresu - wartość brutto	-66 122	-210	-66 332
Przekwalifikowanie	0	-221	-221
Wartość brutto 31.12.2025	801 184	5 765	806 949
Różnice kursowe z przeliczenia	-101	0	-101
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy – skrócenie okresu - umorzenie	57 708	197	57 905
Amortyzacja w okresie	-106 221	-1 059	-107 280
Przekwalifikowanie	0	221	221
Umorzenie skumulowane 31.12.2025	-487 651	-3 742	-491 393
Wartość netto 31.12.2025	313 533	2 023	315 556
Wartość brutto 01.01.2026	801 184	5 765	806 949
Umorzenie skumulowane 01.01.2026	-487 651	-3 742	-491 393
Wartość netto 01.01.2026	313 533	2 023	315 556
Połączenie 08.01.2026 wartość brutto	24 380	2 134	26 514
Połączenie 08.01.2026 umorzenie	0	-547	-547
Połączenie 08.01.2026 wartość netto	24 380	1 587	25 967
Różnice kursowe z przeliczenia	2 452	0	2 452
Zawarcie nowych umów	30 023	1 541	31 564
Zmiany wynikające z modyfikacji umów	45 751	-768	44 983
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy – skrócenie okresu - wartość brutto	-20 698	0	-20 698
Wartość brutto 30.06.2026	883 092	8 672	865 250

Aktywa z tytułu praw do użytkowania (w tys. zł)	Aktywa z tytułu lea- singu lokali handlo- wych oraz powierzchni biurowych	Aktywa z tytułu leasingu pozostałe	Razem
Różnice kursowe z przeliczenia	-433	0	-433
Zmiany wynikające ze zmiany zakresu umowy – skrócenie okresu – umorzenie	19 425	768	20 193
Amortyzacja w okresie	-59 517	-960	-60 477
Umorzenie skumulowane 30.06.2026	-528 176	-4 481	-532 110
Wartość netto 30.06.2026	354 916	4 191	359 107

4.5. UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH

Odpisy aktualizujące (w tys. zł)	Saldo na 01.01.2026	Połączenie 08.01.2026	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzysta- nie	Likwidacja	Saldo na 30.06.2026
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0	0
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	345	0	65	60	0	350
Odpisy na zapasy	19 929	196	3 642	5 194	0	18 573
Odpisy na udziały	22	0	0	0	17	5
Razem odpisy	20 296	196	3 707	5 254	17	18 928

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

W 1 półroczu 2026 roku rozwiązano odpis aktualizujący na zapasy w kwocie 5 194 tys. zł: 3 582 tys. PLN ujęto jako korekta kosztu własnego sprzedaży, 1 612 tys. PLN jako pozostałe przychody operacyjne. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy, związane było ze sprzedażą towarów uprzednio objętych odpisem. Jednocześnie zawiązano odpis w wysokości 3 642 tys. PLN w pozostałe koszty operacyjne.

Odpisy aktualizujące (w tys. zł)	Saldo na 01.01.2025	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowa- nie	Saldo na 30.06.2025
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	6	0	6	0	0
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	499	0	0	499
Odpisy na zapasy	12 174	1 287	1 667	0	11 794
Odpisy na udziały	22	0	0	0	22
Razem odpisy	12 202	1 786	1 673	0	12 315

4.6. UDZIAŁY I AKCJE

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)	22 313	23 240	24 132
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	6 524	6 496	7 815
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	39 630	47 235	55 907
Towary (według ceny nabycia)	777 633	706 547	718 800
Zapasy ogółem	846 100	783 518	806 654
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-18 573	-19 929	-11 794
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	827 527	763 589	794 860

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość zapasów w I półroczu 2026 roku zostały szczegółowo przedstawione w notcie nr 4.5. Zapasy zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umów kredytowych wykazanych w notcie nr 4.12.1.

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)	5 619	11 834	5 328
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	-2 706	-2 651	-2 548
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	2 913	9 183	2 780
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 215	2 568	3 041
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	14 282	2 793	14 567
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	-429	-355	-454
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	13 853	2 438	14 113
Pozostałe aktywa obrotowe	8 030	5 583	5 097
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	29 145	22 778	28 033

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	-3 135	-3 006	-3 002
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	26 010	19 772	25 031

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

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2024
Stan na początek okresu	3 006	3 133	3 133
Połączenie 08.01.2026	32	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	143	302	109
– utworzenie odpisów aktualizujących	129	297	109
– różnic kursowych	14	5	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	46	429	240
– otrzymania zapłaty za należność	46	408	227
– decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	0	2	2
– różnic kursowych	0	19	11
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	3 135	3 006	3 002

Kwoty odpisów aktualizujących (utworzonych i rozwiązanych) wartość należności odniesione są w koszty sprzedaży. Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Grupy.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa) (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
a) w walucie polskiej	18 134	12 229	13 813
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	11 011	10 549	14 220
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	842	1 029	2 019
tys. zł	3 572	4 351	8 566
b2. jednostka/waluta tys. / USD	1 922	1 615	1 550
tys. zł	7 204	5 815	5 607
b3. jednostka/waluta tys. / CHF	37	84	10
tys. zł	171	383	47
b4. jednostka/waluta tys. / CNY	115	0	0
tys. zł	64	0	0
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	29 145	22 778	28 033

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)	524	524	524
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	-524	-524	-524
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	0	0	0
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	0	0	0

Należności z tytułu udzielonych pożyczek (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	0	0	0
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	0	0	0
Należności krótkoterminowe z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	524	524	524
minus: odpisy aktualizujące wartość pożyczek krótkoterminowych razem	-524	-524	-524
Należności krótkoterminowe z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	0	0	0
w tym: Należności z tyt. udzielonych pożyczek krótkoterminowe	0	0	0
w tym : Należności z tyt. udzielonych pożyczek długoterminowe	0	0	0

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Stan na początek okresu	524	524	524
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
– utworzenie odpisów aktualizujących	0	0	0
– różnic kursowych	0	0	0
– utworzenie odpisu w związku z utratą kontroli nad spółką zależną	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
– otrzymania zapłaty za należność	0	0	0
– decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	0	0	0
– różnic kursowych	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	524	524	524

4.10. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH

Odpisy aktualizujące (w tys. zł)	Saldo na 01.01.2026	Połączenie 08.01.2026	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 30.06.2026
Odpisy aktualizujące wartość należności	3 006	32	143	46	0	3 135
Odpisy z tytułu udzielonych pożyczek	524	0	0	0	0	524
Razem odpisy	3 530	32	143	46	0	3 659

Odpisy aktualizujące (w tys. zł)	Saldo na 01.01.2025	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 30.06.2025
Odpisy aktualizujące wartość należności	3 133	109	240	0	3 002
Odpisy z tytułu udzielonych pożyczek	524	0	0	0	524
Razem odpisy	3 657	109	240	0	3 526

4.11. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

(w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Środki pieniężne w banku i kasie	29 168	22 989	15 731
Lokaty krótkoterminowe	32 106	44 423	1 373
Razem	61 274	67 412	17 104

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)	93 879	35 033	118 634
Kredyty bankowe	91 756	0	0
Kwoty płatne zgodnie z umowami kredytów			
na żądanie lub w ciągu 1 roku	10 584	0	0
od 2 do 5 roku	42 249	0	0
powyżej 5 lat	38 923	0	0
Pożyczki	0	0	0
Kwoty płatne zgodnie z umowami pożyczek			
na żądanie lub w ciągu 1 roku	0	0	0
od 2 do 5 roku	0	0	0
powyżej 5 lat	0	0	0

Struktura walutowa kredytów (w tys. zł).	Razem	zł	€	\$
30 czerwca 2026	185 635	185 635	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	93 879	93 879	0	0
Kredyty bankowe	91 756	91 756	0	0
Pożyczki	0	0	0	0
31 grudnia 2025	35 033	35 033	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	35 033	35 033	0	0
Kredyty bankowe	0	0	0	0
Pożyczki	0	0	0	0
30 czerwca 2025	118 634	118 634	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	118 634	118 634	0	0
Kredyty bankowe	0	0	0	0
Pożyczki	0	0	0	0

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LIMITÓW I KREDYTÓW BANKOWYCH NA DZIEŃ 30.06.2026 (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, akredytyw	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, akredytyw	wibor + marża	28.07.2028
3	Bank PKO BP S.A.	Warszawa	140 000	44 850	0	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji, akredytyw	wibor + marża	30.06.2029
4	mBank S.A.	Warszawa	40 000	38 745	0	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji, akredytyw	wibor + marża	30.06.2027
5	Bank PKO BP S.A.	Warszawa	120 000	91 854	91 756	Kredyt inwestycyjny	wibor + marża	23.07.2032
6	mBank S.A.	Warszawa	15 000	551	0	Limit na wykup wierzytelności (faktoring)	wibor + marża	31.12.2026
7	Bank PKO BP S.A.	Warszawa	18 000		8 235	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji, akredytyw"	wibor + marża	14.07.2027
					2 050	kredyt odnawialny (wykorzystanie limitu w rachunku bieżącym)	wibor + marża	
Razem kredyty (z wyłączeniem faktoringu)					185 635			

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
2,6	mBank S.A.	1. Cesja wierzytelności, 2. Wpływy na rachunek bankowy
3	Bank PKO BP S.A.	1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 2. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym W.KRUK 3. Zastaw rejestrowy na zapasach towarowych W.KRUK 4. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
4	mBank S.A.	1. Wpływy na rachunek bankowy

LP	Nazwa (firma) jednostki	Zabezpieczenia
		2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
5	Bank PKO BP S.A.	1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 2. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym W.KRUK 3. Zastaw rejestrowy na zapasach towarowych W.KRUK 4. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6. Poręczenie cywilne spółek nabywanych 7. Zastaw finansowy i zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach spółek nabywanych
7	Bank PKO BP S.A.	1. Poręczenie udzielone przez VRG S.A. 2. Zastaw rejestrowy na zapasach 3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 4. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji

GRUPA 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. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 35.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 35.000 tys. PLN. 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 zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć 57.000 tys. zł. Linia kredytowa udzielona jest do 30.06.2028 r. Aneks został podpisany 29.06.2026 r.
- Umowa limitu na wykup wierzytelności (faktoring odwrotny) w mBank S.A. w kwocie 15.000 tys. PLN. Limit udzielony został do dnia 31.12.2026 r.
- Umowę limitu kredytowego wielocelowego w PKO BP S.A. w kwocie 140.000 tys. zł uprawniającego do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 80.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 60.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 10.000 tys. PLN. Limit udzielony został do dnia 30.06.2029 r. Aneks przedłużający obowiązywanie umowy limitu kredytowego wielocelowego, zawierający powyższe sublimity, został podpisany 29.06.2026 r.
- Wielocelowa linia kredytowa w mBank S.A. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym, realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych i akredytyw, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów kredytowych nie może przekroczyć 40.000 tys. zł. Linia kredytowa udzielona jest do 30.06.2027 r.
- Umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 120.000 tys. PLN przeznaczonego na współfinansowanie projektu akwizycyjnego spółek W.KRUK S.A. i WK SPV 1 Sp. z o.o. Kredyt udzielony jest na okres do dnia 23.07.2032 roku.
- Umowa limitu kredytowego wielocelowego w PKO BP S.A. ustalająca limit w kwocie 18.000 tys. zł uprawniający do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 11.500 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 6.500 tys. PLN i akredytyw do kwoty 6.500 tys. PLN. Limit udzielony został do dnia 14.07.2027 r.

Na dzień 30.06.2026 r. Grupa Kapitałowa wywiązała się ze spłat wszystkich otrzymanych kredytów oraz z tytułu odsetek od kredytów.

Grupa dodatkowo 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.

W dniu 8 stycznia 2026 r., w związku z zawarciem umowy przyrzeczonej w wykonaniu dokumentacji transakcyjnej dotyczącej nabycia grupy spółek Lilou, kredyt inwestycyjny został uruchomiony w kwocie 94.500.000,00 PLN. W kolejnych tygodniach została również podpisana dokumentacja umów ustalających zabezpieczenie wierzytelności PKO BP S.A. z tytułu Umowy kredytu inwestycyjnego w postaci poręczenia cywilnego spółek nabywanych w ramach projektu akwizycyjnego oraz zastawu finansowego i zastawu rejestrowego na wszystkich udziałach spółek nabywanych w ramach projektu akwizycyjnego.

4.12.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU

Leasing (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:	368 290	320 380	311 523
w ciągu 1 roku	121 038	103 535	101 713

Leasing (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
od 2 do 5 roku	232 113	204 847	198 831
powyżej 5 lat	15 139	11 998	10 979
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu dot. pozostałych umów, w tym:	4 196	2 059	2 456
w ciągu 1 roku	1 621	982	1 075
od 2 do 5 roku	2 575	1 077	1 381
powyżej 5 lat	0	0	0
Razem zobowiązania z tytułu leasingu	372 486	322 439	313 979
Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	122 659	104 517	102 788
w tym: leasing dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	121 038	103 535	101 713
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach (wykazywana jako zobowiązania długoterminowe)	249 827	217 921	211 191
w tym: leasing dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	247 252	216 845	209 810

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 Grupy odpowiada jego wartości księgowej.

Opłaty leasingowe nieuwjęte 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:	1 781	11 079	3 019
leasing krótkoterminowy	1 263	2 297	1 337
leasing aktywów o niskiej wartości	0	0	0
zmienne opłaty leasingowe nieuwjęte w zobowiązaniach z tytułu leasingu	518	8 781	1 682

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

Koszty związane z leasingami krótkoterminowymi zgodnie z MSSF 16 par. 6, amortyzowane liniowo w trakcie okresu wynosiły 1 263 tys. zł.

Koszty odsetkowe związane z leasingiem zostały zaprezentowane w nodzie nr 3.2.4.

Całkowite wydatki z tyt. umów leasingu wynosiły:

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	63 385	114 019	55 942
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu finansowego dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	6 949	12 101	5 929
leasing krótkoterminowy	1 263	2 297	1 337
leasing aktywów o niskiej wartości	0	0	0
zmienne opłaty leasingowe nieuwjęte w zobowiązaniach z tytułu leasingu	514	8 781	1 682
Razem wydatki z tytułu leasingu	72 111	137 199	64 890

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ na wynik Grupy Kapitałowej 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	461 715	0	461 715
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	388 306	-3 869	384 437
Pozostałe przychody operacyjne	3 716	0	3 716
Pozostałe koszty operacyjne	7 637	124	7 761
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	239	0	239
EBITDA	87 803	63 261	151 064
Wynik na działalności operacyjnej	69 249	3 745	72 994
Przychody finansowe	606	2 004	2 610
Koszty finansowe	6 516	12 306	18 822
Zysk (strata) brutto	63 339	-6 557	56 782
Podatek dochodowy	13 568	-1 403	12 165
Wynik finansowy netto	49 771	-5 154	44 617

Amortyzacja w I półroczu 2026 roku z tytułu leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych wyniosła 59 516 zł.

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ na wynik Grupy Kapitałowej 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 handlowych i powierzchni biurowych	2Q 2026* / okres od 01-04-2026 do 30-06-2026 dane opublikowane
Zysk brutto na sprzedaży	260 361	0	260 361
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	199 675	-2 209	197 466
Pozostałe przychody operacyjne	1 006	0	1 006
Pozostałe koszty operacyjne	4 757	61	4 818
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	185	0	185
EBITDA	66 365	32 094	98 459
Wynik na działalności operacyjnej	56 750	2 148	58 898
Przychody finansowe	1 262	2 075	3 337
Koszty finansowe	3 254	4 086	7 340
Zysk (strata) brutto	54 758	137	54 895
Podatek dochodowy	10 280	-156	10 124
Wynik finansowy netto	44 478	293	44 771

*-dane niezaudytowane

Amortyzacja w II kwartale 2026 roku z tytułu leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych wyniosła 29 946 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	151 782	144 454	138 147
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	20 325	40 242	21 092
Zobowiązania finansowe - faktoring	551	16 883	10 262
Zobowiązania z tytułu przychodów przyszłych okresów	5 018	4 434	4 504
Zobowiązania z tytułu nabycia grupy spółek LILOU	25 544	0	0
Inne:	44 336	30 268	29 381
w tym zobowiązanie z tytułu dywidendy	11 723	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	247 556	236 281	203 386

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
a) w walucie polskiej	180 551	155 782	151 006
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	67 005	80 499	52 380
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	3 839	4 464	4 659
tys. zł	16 495	18 869	19 763
b2. jednostka/waluta tys. / USD	5 057	13 901	5 486
tys. zł	19 069	50 067	19 841
b3. jednostka/waluta tys. / CHF	6 639	2 530	2 700
tys. zł	30 926	11 485	12 240
b4. jednostka/waluta tys. / HUF	42 606	7 171	50 537
tys. zł	516	79	536
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	247 556	236 281	203 386

Zobowiązania z tytułu przychodów przyszłych okresów zawierają wycenę programów lojalnościowych. Wartość przychodów przyszłych okresów jest określona przy uwzględnieniu przelicznika wartości przyznanych punktów i prawdopodobieństwa realizacji nagrody.

Kwota przychodów przyszłych okresów dotyczących programu lojalnościowego prezentowana w bilansie wynosi na dzień 30.06.2026 roku 1 485 tys. zł. (na 31.12.2025 roku 1 485 tys. zł. na 30.06.2025 roku 1 396 tys. zł).

W ramach zarządzania kapitałem obrotowym Grupa 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 Grupa 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:	397 948	346 312	337 388
w ciągu 1 roku	123 147	105 251	103 341
od 2 do 5 roku	255 265	225 676	220 016
powyżej 5 lat	19 536	15 385	14 031
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu dot. pozostałych umów	4 460	2 255	2 698
w ciągu 1 roku	1 747	1 094	1 202
od 2 do 5 roku	2 713	1 161	1 496
powyżej 5 lat	0	0	0
Kwoty płatne zgodnie z umowami kredytów i pożyczek	203 276	35 033	118 634
w ciągu 1 roku	108 663	35 033	118 634
od 2 do 5 roku	53 952	0	0
powyżej 5 lat	40 661	0	0
Kwoty płatne zgodnie z terminami wymagalności zobowiązań handlowych i pozostałych	227 231	196 039	182 294
w ciągu 1 roku	227 231	196 039	182 294
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	6	0	0
Należny zwrot podatku	6	0	0
Bieżące zobowiązania podatkowe	1 929	7 739	2 552
Podatek do zapłaty	1 929	7 739	2 552

Podatek CIT na terenie Węgier wynosi 9%.

4.13. REZERWY

	Rezerwa na koszty pracowni- cze	Rezerwa na przyszłe zobowiąza- nia	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na zwroty	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2025	9 249	4 765	1 126	3 426	269	18 835
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 888	0	604	0	6	2 498
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-1 536	-533	0	-666	-12	-2 747
Stan na dzień 30 czerwca 2025	9 601	4 232	1 730	2 760	263	18 586
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	8 292	4 232	1 730	2 760	263	17 277
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 309	0	0	0	0	1 309
Stan na dzień 1 stycznia 2025	9 249	4 765	1 126	3 426	269	18 835
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	5 356	505	915	896	8	7 680
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-4 362	-533	-696	-682	-195	-6 468
Stan na dzień 31 grudnia 2025	10 243	4 737	1 345	3 640	82	20 047
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	8 570	4 737	1 345	3 640	82	18 374
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 673	0	0	0	0	1 673
Stan na dzień 1 stycznia 2026	10 243	4 737	1 345	3 640	82	20 047
Połączenie 08.01.2026	680	0	0	284	0	964
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 837	389	427	451	35	4 139
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-2 018	0	0	-1 032	-2	-3 052
Stan na dzień 30 czerwca 2026	11 742	5 126	1 772	3 343	115	22 098
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	10 069	5 126	1 772	3 343	115	20 425
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 673	0	0	0	0	1 673

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

Na saldo rezerw na 30.06.2026 roku składają się:

	Razem 22 098 tys. zł.
rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	1 673 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	290 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	8 446 tys. zł.
rezerwa na premie i nagrody	1 333 tys. zł.
rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	1 772 tys. zł.
rezerwa na przyszłe zobowiązania	5 069 tys. zł.
zwroty od odbiorców	3 343 tys. zł.
rezerwa na likwidację środków trwałych	57 tys. zł.

Razem 22 098 tys. zł.

pozostałe rezerwy

115 tys. zł

Rezerwy na odprawy emerytalne są kalkulowane przez niezależnego aktuarusza. 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 Grupie Kapitałowej oraz danych statystycznych dotyczących odejść pracowniczych w branży.

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

4.14. KAPITAŁY

4.14.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Seria / emisja (zł.)	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja - „D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	
Emisja - „F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	
Emisja - „C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Podział akcji (1 : 10)	zwykła	zwykła na okaziciela		80 222 190			2007-09-06	
Emisja - „G”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 021 810			2008-10-06	
Emisja - „H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Emisja - „I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	
Emisja - „K”	zwykła	zwykła na okaziciela		22 310 270			2012-09-12	
Emisja - „M”	zwykła	zwykła na okaziciela		40 000 000			2013-09-16	
Emisja - „L”	zwykła	zwykła na okaziciela		859 366			2015-06-19	
Emisja - „L”	zwykła	zwykła na okaziciela		473 973			2016-10-11	
Emisja - „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		1 980 000			2016-10-11	
Emisja - „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 020 000			2017-07-07	
Emisja - „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 000 000			2018-06-29	

Seria / emisja (zł.)	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja „O”	zwykła	zwykła na okaziciela		53 260 879			2018-12-28	
Liczba akcji, razem				234 455 840				
Kapitał zakładowy, razem					49 122 108			

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone.

Kapitał zakładowy (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Zarejestrowany:			
234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2026: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2026: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	49 122	49 122	49 122
Wyemitowany:			
234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2026: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2026: 234.455.840 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	49 122	49 122	49 122

4.14.2. KAPITAŁ REZERWOWY

	(w tys. zł)
Saldo na 1 stycznia 2025	14 321
Koszty postępowania likwidacyjnego/zwiększenia	11
Saldo na 30 czerwca 2025	14 332
Saldo na 1 stycznia 2025	14 321
Podział zysku netto/zwiększenia	2 388
Koszty postępowania likwidacyjnego/zmniejszenia	11
Saldo na 31 grudnia 2025	16 720
Saldo na 1 stycznia 2026	16 720
Kapitał rezerwowy dla potrzeb nabywania akcji własnych	60 000
Saldo na 30 czerwca 2026	76 720

4.15. ZYSKI ZATRZYMANE

	(w tys. zł)
Saldo na 1 stycznia 2025	999 922
Zysk netto za rok bieżący	34 635
Dywidenda	0
Saldo na 30 czerwca 2025	1 034 557
Saldo na 1 stycznia 2025	999 922
Zysk netto (strata) za rok bieżący	98 241
Podział zysku netto	-2 388
Dywidenda	0
Wpływy ze zbycia akcji własnych	4
Saldo na 31 grudnia 2025	1 095 779

	(w tys. zł)
Saldo na 1 stycznia 2026	1 095 779
Zysk netto za rok bieżący	44 617
Kapitał rezerwowy dla potrzeb nabywania akcji własnych	-60 000
Dywidenda	-11 723
Saldo na 30 czerwca 2026	1 068 673

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

Zyski zatrzymane, ujmują wszystkie kapitały zapasowe, niepodzielone wyniki z lat ubiegłych Spółki dominującej i spółek zależnych.

4.16. 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 rezerwowo 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 Grupa 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 Grupy na dzień 30 czerwca 2026 r.

Po określeniu szczegółowych warunków Programu, wskazaniu jego uczestników oraz nastąpieniu dnia przyznania Grupa 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 od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku nie nastąpiło przeniesienie między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej, jak również nie nastąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

Grupa stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Grupa stosuje, jako transakcje zabezpieczające, kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD oraz EURO. Na 30.06.2026 roku Grupa nie posiadała aktywów transakcji forward.

Wycena instrumentów pochodnych zalicza się do hierarchii poziomu drugiego, czyli wycena jest oparta o rynkowe założenia.

5.2. INSTRUMENTY FINANSOWE W PODZIALE NA KLASY

	30.06.2026	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2025
Pozycje bilansowe wyceniane według zamortyzowanego (w tys. zł)	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe
Należności handlowe oraz pozostałe należności z tyt. kaucji i aktywa obrotowe	28 345	0	21 621	0	26 382	0
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	61 274	0	67 412	0	17 104	0
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	330 999	0	217 921	0	211 191
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	247 252	0	216 845	0	209 810
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	227 122	0	139 550	0	221 422
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	121 038	0	103 535	0	101 713
Zobowiązania handlowe, pozostałe oraz zobowiązania z tyt. kaucji	0	250 560	0	238 926	0	206 020
Razem	89 619	808 681	89 033	596 397	43 486	638 633

Powyższe aktywa i zobowiązania finansowe zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie.

Grupa 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.

5.3. INSTRUMENTY FINANSOWE – PRZYCHODY I KOSZTY ORAZ ZYSKI I STRATY Z TYT. 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	0	0	0	0	0	0
Należności handlowe oraz pozostale	7	0	0	0	143	46	1 182
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	336	0	0	0	0	0	-37
Inne aktywa krótkoterminowe – Transakcje Forward	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. kredytów oraz leasingowe	0	4 338	98	0	0	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	6 949	0	0	0	0	-3 353
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	0	28	0	0	0	0	-1 919
Razem	343	11 315	98	0	143	46	-4 127

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	0	0	0	0	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe	0	0	0	0	109	240	129
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	17	0	0	0	0	0	-670
Inne aktywa krótkoterminowe – Transakcje Forward	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. kredytów oraz leasingowe	0	4 114	0	0	0	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	5 929	0	0	0	0	2 210
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	0	26	0	0	0	0	4 293
Razem	17	10 069	0	0	109	240	5 962

Grupa korzysta z finansowania zewnętrznego oprocentowanego zmienną stopą procentową w formie kredytu inwestycyjnego i kredytu obrotowego oraz faktoringu odwrotnego. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w postaci możliwego wzrostu kosztów finansowania, a w konsekwencji obniżenia rentowności Grupy.

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	-373	34	-143	215
- otrzymane odsetki	-336	-83	-114	-76
- wycena kredytu	-98	0	2	0
- wycena transakcji forward	0	0	223	0
- przejęte aktywa i zobowiązania grupy spółek LILOU	-21 893	0	-21 893	0
Razem	-22 700	-49	-21 925	139

*-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	74 361	71 068	71 484
otwarte akredytywy	16 179	19 954	14 976
weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	450	449	468
Razem pozycje pozabilansowe	90 990	91 471	86 928

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	4.8, 4.10	Odpis na należności
Nota	4.5, 4.6	Odpis na udziały

Nota	3.3.2	Aktywo oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego
Nota	4.12.3	Zobowiązania z tytułu programu lojalnościowego
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

szczegółności 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.

Finalizacja projektu akwizycyjnego grupy spółek Lilou

W dniu 8 stycznia 2026 r. po wcześniejszym uzyskaniu zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji spółka zależna od VRG S.A. - W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie ("W.KRUK"), i spółka od niej zależna WK SPV 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("WK SPV"), podpisały z MYVOG Fundacją Rodzinną z siedzibą w Warszawie, Retail sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Online Shop sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Santa Catalina sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowy przyręczone w wykonaniu dokumentacji transakcyjnej dotyczącej nabycia grupy spółek Lilou, o której VRG S.A. informowała w raporcie bieżącym nr 18/2025 z dnia 8 lipca 2025 r. i raporcie bieżącym nr 24/2025 z dnia 13 sierpnia 2025 r., tj. w wykonaniu zawartej w dniu 8 lipca 2025 r. przedwstępnej warunkowej umowy dotyczącej nabycia przez W.KRUK oraz WK SPV udziałów oraz praw i obowiązków współników spółek osobowych w następujących podmiotach: Lilou Sp. z o.o., Bellver WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom. (poprzednia nazwa Bellver MYVOG Fundacja Rodzinna Sp. Kom.), Lilou Online Shop WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom. (poprzednia nazwa Lilou Online Shop Sp. z o.o. Sp. Kom.), Lilou Retail WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom. (poprzednia nazwa Lilou Retail Sp. z o.o. Sp. kom.) i Logistics WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom. (poprzednia nazwa Logistics Retail Sp. z o.o. Sp. kom.). Kwota należna za udziały oraz prawa i obowiązki spółek osobowych, wchodzących w skład grupy spółek Lilou wynosiła w dniu zamknięcia 116 332 tys. złotych i będzie podlegać korekcie wynikającej z finalnego przeliczenia wartości kapitału obrotowego netto i długu netto po zamknięciu transakcji. W transakcji uzgodniono również tzw. earn-out, uzależniony od przyszłych wyników grupy spółek Lilou, przewidujący obowiązek zapłaty na rzecz MYVOG Fundacji Rodzinnej kwoty nie wyższej niż 30.000 tys. złotych. Transakcja stanowi realizację wizji rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki poprzez działania akwizycyjne obejmujące marki komplementarne do portfela Grupy Kapitałowej Spółki. Transakcja jest współfinansowana ze środków pochodzących z umowy kredytu, o zawarciu której VRG S.A. informowała w raporcie bieżącym nr 22/2025 z dnia 23 lipca 2025 r. Zakończenie procesu akwizycyjnego rozpoczętego w 2025 roku, kiedy to zawarto warunkową umowę przedwstępną dotyczącą nabycia grupy spółek Lilou, było najważniejszym wydarzeniem w działalności Grupy VRG w pierwszym półroczu 2026 roku było. Finalizacja projektu stanowiła istotny etap realizacji długoterminowej strategii rozwoju Grupy, zakładającej budowę portfela komplementarnych marek premium oraz konsekwentne wzmacnianie pozycji segmentu jubilerskiego. W ocenie Zarządu przejęcie grupy spółek Lilou nie tylko zwiększa skalę działalności Grupy, lecz przede wszystkim rozszerza jej kompetencje o segment rozwijający się w oparciu o indywidualizację produktów, silne zaangażowanie klientów oraz nowoczesny model komunikacji z rynkiem. Celem Grupy pozostaje rozwój marek zachowujących własną tożsamość, charakter i sposób komunikacji z klientami, przy jednoczesnym wykorzystaniu wspólnego zaplecza organizacyjnego oraz kompetencji Grupy w obszarach wspierających działalność operacyjną. Lilou od początku swojej działalności rozwija unikalną koncepcję biżuterii personalizowanej, opartą na możliwości indywidualnego komponowania produktów, ich grawerowania oraz nadawania im osobistego znaczenia. Publiczna komunikacja tej marki konsekwentnie akcentuje emocjonalny wymiar biżuterii, możliwość opowiadania własnej historii poprzez dobór zawieszek i symboli oraz budowanie długotrwałych relacji z klientami. Taki model działalności odpowiada obserwowanym na rynku trendom wzrostu znaczenia personalizacji, autorskiego wzornictwa i produktów pozwalających wyrażać indywidualny styl, dzięki czemu oferta Lilou w naturalny sposób uzupełnia dotychczasowe portfolio jubilerskie Grupy. Jednocześnie profil działalności Lilou

pozostaje komplementarny wobec W.KRUK, który rozwija ofertę obejmującą pełne spektrum biżuterii premium, pierścionków zaręczynowych, obrączek, biżuterii z kamieniami szlachetnymi, autorskich kolekcji oraz segment zegarkowy. Odrębne pozycjonowanie obu przedsiębiorstw, różne grupy docelowe oraz odmienny sposób budowania relacji z klientami sprawiają, że rozwój Lilou rozszerza możliwości Grupy w zakresie dotarcia do nowych segmentów rynku i budowania bardziej zróżnicowanej oferty jubilerskiej. W ocenie Zarządu taka struktura portfela wzmacnia konkurencyjność Grupy oraz zwiększa jej odporność na zmieniające się preferencje konsumentów.

Po zamknięciu procesu akwizycyjnego rozpoczęto działania związane z integracją grupy spółek Lilou w strukturach VRG. Zarząd przyjął model zakładający zachowanie pełnej autonomii w zakresie tożsamości marki Lilou, sposobu komunikacji z klientami oraz rozwoju oferty produktowej. Równocześnie rozpoczęto identyfikację obszarów, w których możliwe będzie wykorzystanie kompetencji organizacyjnych Grupy, w szczególności w zakresie rozwoju sprzedaży internetowej, logistyki, technologii informatycznych, analityki danych, procesów zakupowych oraz wybranych funkcji administracyjnych.

Skutki finansowe przejścia kontroli nad grupą spółek Lilou zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres I kwartału 2026 roku. W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa rozpoznała jednorazowe koszty związane z realizacją procesu akwizycyjnego, które obciążyły koszty ogólnego zarządu i miały charakter jednorazowy. Rozpoczęto również proces alokacji ceny nabycia, w ramach którego rozpoznano między innymi wartości niematerialne związane z działalnością Lilou, w tym prawa do znaków towarowych. Zarząd wskazuje, że proces ten miał na dzień sporządzenia raportu kwartalnego za okres I kwartału 2026 charakter wstępny i będzie podlegał dalszej weryfikacji zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości.

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, czerń), 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 Celebrycje.

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. Działania 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 „Celebryjmy 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 klasyce. 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, przesuując akcent w kierunku bardziej komfortowej, mniej formalnej mody.

W sezonie Wiosna-Lato 2026 marka Deni Cler Milano celebrowe 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, super-lekkie tkaniny, delikatne drapowania i subtelna konstrukcja budują wrażenie lekkości przy zachowaniu wyrazistej formy.

Oferta handlowa – segment jubilerski

Kolekcje biżuterii i akcesoriów marki W.KRUK zaplanowane na 2026 niezmiennie reprezentować będą różnorodny i autorski charakter oferty W.KRUK. Marka konsekwentnie rozwija bestsellerową linię Kwiaty Nocy, do której w 2026 roku dołączyły kwiaty wiśni oraz borówka. Po raz kolejny łączy tradycję i nowoczesność jubilerską. W kolekcji wykorzystano technikę ręcznego malowania emalią oraz nowość – technologię e-coating. Jako ekspert w biżuterii brylantowej W.KRUK zaprezentuje nowości w tym obszarze, rozwijając również grupę biżuterii zdobionej diamentami laboratoryjnymi. Nowości z diamentami tworzonymi przez człowieka zaprezentowano na przełomie roku 2025/2026 w kolekcji Nuova oraz na sezon walentynkowy 2026 w kolekcji Czułość. Jak co roku, w 2026 W.KRUK zaplanował premierę swojego flagowego projektu – kolekcji ambasadorskiej. Klienci spodziewać się mogą nowych, unikalnych wzorów i dodatków jubilerskich w niepowtarzalnej stylistyce, charakterystycznej dla Współtwórczyni kolekcji. W.KRUK tworzy biżuterię inkluzyną i takich nowości nie zabraknie w 2026 roku. Pojawi się wiele uniwersalnych, nowoczesnych form, jak również nowości dedykowane dla mężczyzn. Poza stałym kanonem produktów marka rozbudowywać będzie m.in. ofertę monokolczyków. W.KRUK zaskakiwać będzie nie tylko bogatym asortymentem, jak również wykorzystaniem różnorodnych kruszców i technik wytwórczych czy zdobienia. W ramach autorskich linii biżuterii i akcesoriów w ofercie W.KRUK pojawiają się nowości, które zgodnie ze światowymi trendami, inspirowane będą folkowymi motywami, stanowiąc nawiązanie do korzeni i lokalnej tożsamości.

W I kwartale 2026 roku marka W.KRUK wprowadziła oraz rozwijała kluczowe kolekcje biżuterii. Działania te dotyczyły nowej odsłony kolekcji Kwiaty Nocy, obejmującej modele biżuterii inspirowanej naturą, wzbogaconą o komplementarne akcesoria (m.in. jedwabne chusty i szkatułki), rozszerzenie kolekcji Czułość z okazji Walentynek, w tym rozwój segmentu biżuterii z diamentami laboratoryjnymi. W pierwszym kwartale 2026 r. wprowadzono również specjalną prezentową kolekcję Birthstone, czyli 12 wisiorków z naturalnymi kamieniami oprawionymi w 9-karatowe złoto (375).

W drugim kwartale 2026 roku W.KRUK zaprezentował kolejne premiery autorskich kolekcji, obejmujące między innymi nową odsłonę bestsellerowej linii Kwiaty Nocy – Koniczyna oraz Wiśnia, a także kolekcję Ceremonials, przygotowaną z myślą o najważniejszych uroczystościach rodzinnych. Równolegle rozwijano ofertę obrączek ślubnych, biżuterii diamentowej, zegarków oraz produktów dedykowanych uroczystościom komunijnym i chrzcielным. Istotnym elementem sezonowej komunikacji pozostawały kolekcje dedykowane zaręczynom i ślubom, rozwijane równolegle z ofertą obrączek, pierścionków zaręczynowych oraz biżuterii okolicznościowej.

Działania sprzedażowe wspierane były przez sezonowe aktywności handlowe, w tym kontynuację zimowej wyprzedaży oraz kampanie związane z kluczowymi okresami zakupowymi (Walentynki, Dzień Kobiet). Uzupełnieniem oferty była aktywność młodszej marki z portfolio W.KRUK – Picky Pica, która wprowadziła walentynkową kolekcję „Love Fever”. Kampania została zrealizowana we współpracy z polską marką odzieżową She Is Sunday i obejmowała działania w mediach społecznościowych.

W komunikacji marketingowej konsekwentnie podkreślano ponadczasowy charakter biżuterii, wysoką jakość wykonania oraz emocjonalny wymiar produktów towarzyszących najważniejszym momentom w życiu klientów.

W okresie I kwartału prowadzono szeroko zakrojone działania komunikacyjne obejmujące wszystkie kluczowe kanały (media tradycyjne, digital, social media). Kampanie wspierały sprzedaż nowych kolekcji, działania sezonowe oraz aktywności wizerunkowe. Istotnym elementem były również współprace influencerskie oraz działania niestandardowe, w tym akcja promocyjna z dostępem do aplikacji Empik Go dla klientów salonów stacjonarnych z okazji Dnia Kobiet. W.KRUK został partnerem jednego z najbardziej prestiżowych wydarzeń kulturalnych i branżowych - gali Bestsellery Empiku 2025. Marka kontynuowała także zaangażowanie w projekty specjalne, takie jak realizacja statuetek Srebrne Jabłka magazynu „PANI”, podkreślając tym samym rolę W.KRUK w promocji rzemiosła jubilerskiego.

W pierwszym kwartale 2026 spółka W.KRUK zorganizowała również dwa wydarzenia dedykowane marce zegarkowej Hublot – jedno skierowane do klientów, drugie do przedstawicieli mediów. Spotkania miały na celu prezentację wybranych kolekcji oraz budowanie świadomości oferty W.KRUK w segmencie zegarków premium, a także wzmacnianie relacji z klientami i środowiskiem dziennikarskim.

W drugim kwartale W.KRUK prowadził kompleksowe działania marketingowe wspierające kluczowe okresy sprzedażowe oraz wzmacniające pozycjonowanie marki premium. Istotnym elementem budowania wizerunku marki były strategiczne partnerstwa,

m.in. z marką Vistula, Mercedes-Benz oraz współpraca przy premierze książki Martyny Wojciechowskiej. W marka organizowała również wydarzenia dla koneserów luksusowych zegarków prezentujące marki Chopard, OMEGA i IWC Schaffhausen. W.KRUK uczestniczył ponadto w targach Watches and Wonders w Genewie, rozwijając relacje z czołowymi manufakturami i śledząc najnowsze trendy w branży zegarmistrzowskiej. W obszarze odpowiedzialności społecznej W.KRUK został wyróżniony jako jeden z najbardziej zaawansowanych w Polsce pracodawców pod względem zarządzania różnorodnością i inkluzją. Wyróżnienie potwierdza konsekwentne działania Spółki na rzecz odpowiedzialnej kultury organizacyjnej i budowania silnej marki premium.

W.KRUK w drugiej połowie roku celebrować będzie sentyment do tradycji, reinterpreterując ją w nowoczesnym, jubilerskim stylu. Odzyskane kruszce wykorzystane w produkcji, podkreślą zrównoważony charakter biżuterii, a rękodzielnicze detale wartość rzemiosła i ducha hand-made. Kolekcja „Pełnia Nosowska x W.Kruk” została nagrodzona w plebiscycie Doskonałość Mody 2025 magazynu „Twój Styl” w kategorii kolekcji ambasadorskiej, co potwierdza wysoką ocenę oferty produktowej i działań kreatywnych marki.

Równolegle do rozwoju oferty produktowej kontynuowano działania związane z ekspansją zagraniczną marki. Po rozpoczęciu działalności na rynku węgierskim rozwijano rozpoznawalność W.KRUK wśród lokalnych klientów oraz budowano fundamenty dalszego rozwoju działalności w Europie Środkowej. W drugim kwartale otwarto salon W.KRUK na Węgrzech, a zarazem flagowy butik zlokalizowany przy prestiżowej alei Andrassy w Budapeszcie. Tym samym W.KRUK, niespełna trzy lata po wejściu na ten rynek, stał się największą pod względem powierzchni siecią jubilerską na Węgrzech. Marka W.KRUK była również obecna podczas Forbes Women Summit w Budapeszcie, prezentując swoją ofertę oraz rozwijając relacje z partnerami biznesowymi na rynku węgierskim. Rozwój na rynku węgierskim stanowi element długoterminowej strategii umiędzynarodowienia działalności segmentu jubilerskiego Grupy i pozostaje jednym z najważniejszych kierunków jego rozwoju.

Marka Lilou w I kwartale 2026 roku kontynuowała strategiczne wzmacnianie oferty biżuterii personalizowanej i symbolicznej, łącząc minimalistyczne wzornictwo z emocjonalnym storytellingiem. W sprzedaży obecne były klasyczne kolekcje, takie jak Amour, Glamour, Planets, Papillon, Soleil czy Cosmos, a także nowości, w tym wprowadzona na początku roku kolekcja Reverso, obejmująca naszyjniki, pierścionki, kolczyki i bransoletki mankietowe w wariantach pozłacanych i posrebrzanych, z możliwością personalizacji grawerem. Oferta obejmowała biżuterię z motywami serc, gwiazd, planet, motyli i symboli ochronnych. Marka rozwijała ofertę naszyjników, bransoletek, kolczyków i pierścionków z wykorzystaniem kamieni naturalnych, pereł, emalii i cyrkonii. Istotnym elementem oferty pozostawała personalizacja, obejmująca możliwość grawerowania inicjałów, dat i krótkich dedykacji. Produkty umożliwiały tworzenie indywidualnych kompozycji i były prezentowane jako biżuteria codzienna oraz talizmany o wartości symbolicznej. Widoczne były również inspiracje naturą i kosmosem, a także rozwój kolekcji o bardziej wyrazistym charakterze, takich jak Forza, Snake czy Hero przedstawianych w komunikacji marketingowej jako biżuteria o wartości emocjonalnej i symbolicznym znaczeniu. Lilou oferowała również biżuterię męską obejmującą bransoletki, naszyjniki i sygnety w wersjach pozłacanych i posrebrzanych, często z kamieniami naturalnymi lub elementami skórzanymi. Produkty utrzymane w minimalistycznym, nowoczesnym designie skierowane były do mężczyzn poszukujących biżuterii codziennej o aspiracyjnym charakterze, eleganckiej oraz subtelnej i uniwersalnej.

W drugim kwartale portfolio zostało rozszerzone o kolekcje Żółw Harmonii, Zebra oraz Starfish, natomiast kolekcje Reverso, Miyuki i Mini Icons wzbogacono o nowe warianty produktowe i kolorystyczne. Rozbudowano również ofertę akcesoriów poprzez wprowadzenie jedwabnej apaszki Kraina Wolności, a segment biżuterii męskiej uzupełniono o kolejne personalizowane bransoletki i sygnety. Nowe elementy oferty projektowano z zachowaniem kompatybilności z wcześniej wprowadzonymi kolekcjami, umożliwiając klientom dalszą rozbudowę posiadanych zestawów biżuterii.

Działania marketingowe koncentrowały się wokół najważniejszych okazji zakupowych pierwszego półrocza, obejmujących Walentynki, Dzień Matki, Dzień Ojca, sezon komunijny, chrzcielny i ślubny. Komunikacja podkreślała możliwość personalizacji produktów oraz ich emocjonalny i symboliczny charakter, natomiast kanały cyfrowe i media społecznościowe wykorzystywano do prezentowania inspiracji dotyczących komponowania własnych zestawów biżuterii oraz sposobów łączenia elementów poszczególnych kolekcji.

Po włączeniu Lilou do Grupy VRG rozpoczęto działania zmierzające do wykorzystania potencjału współpracy pomiędzy markami, przy jednoczesnym zachowaniu autonomii modelu biznesowego, tożsamości oraz komunikacji marki. W drugim kwartale zrealizowano kampanię omnichannelową we współpracy z marką Wólczanka, działania angażujące klientów w mediach społecznościowych oraz kontynuowano komunikację kolekcji Hero, wspierającej młodych sportowców, i Puzzla, z której dochód przeznaczany jest na pomoc dzieciom zmagającym się z chorobami nowotworowymi.

Zdarzenia korporacyjne związane z podziałem zysku za rok 2025, wypłatą dywidendy oraz przyjęciem długoterminowego 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 odstępnie – 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 nie-zbędnego 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 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 rezerwy w wysokości 60 mln zł. Przyjęta konstrukcja programu motywacyjnego powiązane 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. i jednostki zależne od VRG S.A.

W II kwartale 2026 roku dokonano zmian w istotnych umowach kredytowych zawartych przez VRG S.A. oraz jednostki zależne od 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 akredytyw dokumentowych. W odniesieniu do umów zawartych przez jednostkę zależną W.KRUK S.A. w dniu 29 czerwca 2026 roku przedłużono do dnia 30 czerwca 2029 roku umowę kredytu wielocelowego zawartą z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. oraz zwiększono limit kredytowy z 120 mln zł do 140 mln zł, a sublimit na gwarancje z 50 mln zł do 60 mln zł. Zmiana umowy kredytu inwestycyjnego W.KRUK S.A. i WK SPV 1 Sp. z o.o., zaciągniętego w 2025 roku w kwocie 120 mln zł na współfinansowanie projektu akwizycyjnego grupy spółek Lilou, polegała na dostosowaniu jej postanowień w zakresie zabezpieczeń do zmian wprowadzonych w umowie kredytu wielocelowego. Wprowadzone zmiany zapewniają utrzymanie dostępności istotnych źródeł finansowania działalności operacyjnej Grupy oraz zwiększają dostępny limit finansowania

dla W.KRUK S.A. Szczegółowe informacje dotyczące zmian umów kredytowych zostały przedstawione w raportach bieżących VRG S.A. nr 15/2026, 16/2026 oraz 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 określonym 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 Uchwały 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 zarówno w sektorze odzieżowym jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego jest II i IV kwartał, natomiast w zakresie branży jubilerskiej jest to okres IV kwartału (zwłaszcza grudzień).

6.7. TRANSAKCJE ZE STRONAMI / PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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 2,6 tys. zł. brutto.

Kluczowy personel został opisany w nocie nr 6.15.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

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

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu skonsolidowanym z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 32 100 tys. PLN.

Brak istotnych transakcji sprzedaży.

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

Nie dotyczy.

6.11. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE

Polityka dywidendowa w Grupie Kapitałowej VRG

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

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

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

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

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

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

Powyższy wniosek zawierał rekomendację niewypłacania dywidendy z zysku za rok 2025 i przeznaczenia zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2025 w wysokości 8.121.062,13 zł w całości na zasilenie kapitału zapasowego. Powyższa rekomendacja zakładała 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 Grupy, którego wartość miałaby istotny wpływ na ocenę sytuacji Grupy.

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. W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych, aktywów oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

Podatkowa Grupa Kapitałowa:

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

Umowa PGK VRG została zawarta z dniem 15.11.2024 z pierwszym rokiem podatkowym rozpoczynającym się w dniu 01.01.2025r. 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 ZNACZĄCA

W I półroczu 2026 roku Spółka Dominująca nie udzieliła dodatkowych poręczeń spółkom zależnym w stosunku do opisanych w raporcie rocznym i skonsolidowanym raporcie rocznym za 2025 rok oraz w niniejszym punkcie.

Na 30.06.2026 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach przez Spółkę Dominującą poręczeń spółce zależnej DCG S.A. za zobowiązania DCG S.A. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające z 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 Dominującą do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 22.500.000 PLN, poręczenie ważne jest do 14 lipca 2031 roku.

W związku z zawarciem umowy przyrzeczonej w wykonaniu dokumentacji transakcyjnej dotyczącej nabycia spółek grupy Lilou i uruchomieniem kredytu inwestycyjnego, spółki nabywane w ramach projektu akwizycyjnego tj. LILOU Sp. z o.o., BELLVER WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom., Lilou Online Shop WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom., Lilou Retail WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom., Logistics WK SPV 1 Sp. z o.o. Sp. kom. udzieliły poręczenia spółkom W.KRUK S.A. i WK SPV 1 Sp. z o.o. z tytułu umowy kredytu inwestycyjnego do wysokości 180.000.000,00 PLN każda, poręczenie ważne jest do 23 lipca 2035 roku.

6.15. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁ-ROCZA 2026 ROKU

Zarząd		w tys. zł.
Mateusz Kolański	Prezes Zarządu	470
Michał Zimnicki	Wiceprezes Zarządu	270
Łukasz Bernacki	Wiceprezes Zarządu	60
Razem		800

Rada Nadzorcza		w tys. zł.
Piotr Stępiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	96
Piotr Łagowski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	72
Piotr Kaczmarek	Członek Rady Nadzorczej	57
Marta Zgodzińska	Członkini Rady Nadzorczej	57
Aleksandra Kolańska	Członkini Rady Nadzorczej	51
Razem		333

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych. Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2026 wyniosły:

		w tys. zł.
Piotr Łagowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki W. KRUK S.A.	25
Piotr Kaczmarek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki W. KRUK S.A.	15
Łukasz Bernacki	Prezes Zarządu Spółki W.KRUK S.A	372
Michał Zimnicki	Członek Zarządu Spółki W.KRUK S.A,	132
Razem		554

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

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

6.16. 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, które mogą mieć wpływ na wyniki i sytuację ekonomiczno – finansową Grupy. Wymienione niżej czynniki mogą mieć istotny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

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

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

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

- Poszerzanie oferty Grupy oraz lepsza oferta w kluczowych kategoriach produktowych.
- Trafione w gusta klientów nowe autorskie kolekcje biżuterii.
- Efekt wdrożonych projektów wspierających sprzedaż (marketing automation i CRM; onebasket; oparty o AI model replenishmentu i alokacji).
- Wzrost nakładów marketingowych, lepszy marketing mix.
- Poprawa efektywności kosztowej sieci sprzedaży oraz centrali.
- Rozwój kanału on-line w segmencie odzieżowym i jubilerskim.
- Rozwój powierzchni sprzedażowej segmentu jubilerskiego.
- Aprecjacja PLN w stosunku do USD, EUR, CHF.
- Przejęcie grupy spółek Lilou.

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

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

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

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

Ryzyko	Zarządzanie Ryzykiem
Ryzyka strategiczne	

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i geopolityczną	Ryzyko związane z brakiem elastycznej reakcji na dynamicznie zmieniającą się, niestabilną sytuację makroekonomiczną i geopolityczną. Czynniki ryzyka to w szczególności: słaby wzrost gospodarczy, wzrost bezrobocia, spadek konsumpcji indywidualnej, rosnąca inflacja, kryzys energetyczny, wzrost płacy minimalnej w Polsce, konflikty na Ukrainie i na Bliskim Wschodzie, zmiana polityki celnej krajów należących do czołowych gospodarek światowych. Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Optymalizacja kosztów. Stały monitoring sytuacji gospodarczej (analiza wpływu otoczenia na działalność) w tym bieżące monitorowanie sytuacji na Bliskim Wschodzie i na tej podstawie weryfikowanie kierunków i celów rozwoju. Dywersyfikacja źródeł dostaw i miejsc zlecania produkcji. Wycofanie się z projektów obciążonych wysokim ryzykiem.
Niewłaściwa strategia	Istnieje ryzyko, że zostały niewłaściwie nakreślone cele i/lub został przyjęty niewłaściwy sposób realizacji nakreślonych celów. Przyjęte założenia Grupy okażą się niedostosowane do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja zadań opóźni się lub niektóre elementy nie będą możliwe do realizacji lub nie dadzą zakładanych wyników. Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Bieżące i cykliczne monitorowanie przez Zarządy i Rady Nadzorcze spółek Grupy realizacji założeń w oparciu o wskaźniki i zdefiniowane cele. Na podstawie monitoringu, weryfikowanie kierunków i celów rozwoju. Pozyskiwanie i analiza danych o rynku, klientach i konkurencji. Optymalizacja poziomu zatowarowania sklepów i poziomu zapasów. Realizacja nowych inicjatyw. Prowadzenie weryfikacji rentowności salonów sieci własnej - zwiększenie sprzedaży z metra kwadratowego i poprawa EBIT sieci. Wsparcie trafficu offline i online oraz budowa świadomości marek. Projekt multibrand jako oferta dla franczyzobiorców. Programy motywacyjne dla doradców sprzedaży. Misja firmy w duchu slow fashion i komunikacja do rynku. Rozwój sprzedaży na innych rynkach niż polski. Inwestycja w rozwój kanału e-commerce. Akwizycja marki Lilou - pozyskanie silnego i rozpoznawalnego brandu z ugruntowaną pozycją na rynku, oferującego unikatowy produkt i asortyment niekonkurujący bezpośrednio z ofertą W.KRUK, o odmiennym pozycjonowaniu cenowym i dostępie do innej, młodszej grupy docelowej, ze znaczącym potencjałem dalszego rozwoju.
Nietrafiona kolekcja i jej nieoptymalne wdrożenie	Grupa Kapitałowa VRG działa na bardzo konkurencyjnym, zmiennym i wymagającym rynku odzieżowym. Błędnie zaplanowana kolekcja, nietrafiona kolekcja lub jej nieoptymalne wdrożenie może mieć istotny wpływ na wynik finansowy. Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Monitorowanie i analiza najnowszych trendów w modzie pod kątem zgodności z marką. Zdefiniowanie grupy docelowej dla każdej marki. Komunikowanie kolekcji na zewnątrz. Dywersyfikacja ID marek. Monitorowanie zachowań konsumenckich. Dopasowywanie planu asortymentowego do budżetu oraz do pików sprzedażowych. Analiza rankingu sprzedaży, analiza opinii klientów i kierowników salonów, posезonowe przeglądy kolekcji oraz rozwijanie na tej podstawie nowych produktów. Piramida kolekcji - optymalne rozłożenie produktów bazowych, komercyjnych i trendowych. Optymalizacja polityki cenowej. Zapas stały, zapewnienie dostępności produktów basic. Analiza konkurencji. Aktualizacja kalendarza kupiecko-projektowego. Dywersyfikacja rynków i dostawców. Regularne uzupełnianie oferty o nowości (sezonowe i trendowe).
Nieoptymalne planowanie sprzedaży i budżetu zakupowego	Ryzyko związane z procesem planowania sprzedaży oraz budżetu na zakupy. Błędy w planowaniu mogą mieć kluczowy wpływ na wynik finansowy. Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Budżet sprzedażowy (plan przychodów i marży). Stały monitoring i analiza wyników, dostosowywanie planu do wielkości powierzchni

handlowej. Optymalizowanie wielkości odsprzedaży nowej kolekcji. Dedykowany zespół ekspertów.

Ryzyka finansowe

Ryzyko walutowe

Grupa uzyskuje przychody zasadniczo w złotych, natomiast ponosi istotne koszty w euro, dolarach amerykańskich i frankach szwajcarskich, co powoduje narażenie wyniku finansowego na ryzyko kursowe. W okresach osłabiania się złotego w stosunku do głównych walut rozliczeniowych Grupa ponosi wyższe koszty. Jednocześnie potencjalnie negatywna wycena zobowiązań w walutach obcych wpływa na pogorszenie struktury bilansu. Istotnym elementem ryzyka jest wycena skumulowanych zobowiązań leasingowych z tytułu wynajmu lokali handlowych.

Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Tworzenie prognozy przepływów walutowych. Wykorzystywanie instrumentów zabezpieczających (w przypadku negatywnych prognoz w zakresie przyszłych kursów walutowych). Zabezpieczanie rezerwy na ryzyko walutowe na poziomie budżetu. Nabywanie waluty w ramach transakcji negocjowanych (transakcje spotowe). Zarządzanie ceną z uwzględnieniem zmiennych kursów walut. Korzystanie z prognoz dotyczących przyszłych kursów walutowych. Stosowanie faktoringu odwrotnego w walutach. Utrzymywanie aktywnych limitów skarbowych, w celu zawierania transakcji terminowych.

Ryzyko kredytowe

Spółki Grupy są stroną umów kredytowych. Umowy te zawierają szereg warunków i kowenanty, co do których realizacji spółki są zobowiązane. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej, osłabienia popytu na produkty spółek, realizacja kowenantów może być zagrożona, co powoduje ryzyko wypowiedzenia umów przez banki finansujące. Ze względu na dużą kwotę finansowania może się okazać, iż spółki nie będą mogły w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Terminowa realizacja zobowiązań wobec banków. Monitoring spełniania kowenantów (w tym monitoring wyceny zabezpieczeń, np. znaków towarowych, zapasów). Przekazywanie na bieżąco bankom finansującym informacji o sytuacji finansowej. Audyty zewnętrzne sprawozdań finansowych (roczne i półroczne) potwierdzające rzetelność danych.

Ryzyko płynności finansowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu umów kredytowych oraz zobowiązania handlowe. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności. W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu i wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego) lub czasowej utraty przychodów w wyniku zdarzeń nadzwyczajnych w Grupie mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej.

Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Opracowywanie budżetu na dany rok. Monitorowanie przepływów pieniężnych (cash flow). Zarządzanie terminami płatności.

Ryzyka operacyjne	
Ryzyko cyberbezpieczeństwa	Ryzyko cyberbezpieczeństwa to ryzyko ataku, uszkodzenia lub nieautoryzowanego dostępu do danych przedsiębiorstwa, jego sieci informatycznych, urządzeń i programów. Zabezpieczenia techniczne nie eliminują ryzyka. Czynniki ludzkie mogą być słabym punktem prowadzącym do wystąpienia ryzyka. Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Proces nadawania uprawnień do systemów oraz procedury zarządzania dostępem do systemów wewnętrznych. Ciągła aktualizacja systemowa zabezpieczeń technicznych i antywirusowych. Szkolenia pracowników, budowanie świadomości, materiały informacyjne i procedury. Zewnętrzne audyty bezpieczeństwa.
Opóźnienia dostaw	Ryzyko związane z opóźnieniem dostaw wyrobów gotowych, surowców i dodatków. Potencjalne opóźnienia mogą skutkować utratą potencjału sprzedaży i wpływać na wynik finansowy. Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Monitorowanie dostaw. Weryfikacja operatorów logistycznych, współpraca ze sprawdzonymi dostawcami towarów i usług transportowych. Wymogi dla dostawców towarów i usług transportowych oraz kontrola jakości. W razie potrzeby, zmiana środka transportu lub serwisu. Ubezpieczenia. Ograniczenie ilości dostaw transportem lotniczym przez Bliski Wschód i bieżące monitorowanie sytuacji na Bliskim Wschodzie. Zabezpieczenie odpowiedniego zapasu opakowań.

TABELA WRAŻLIWOŚCI WYNIKU FINANSOWEGO NA ZMIANY KURSÓW WALUTOWYCH POZYCJI BILANSOWYCH:

mIn PLN	Wahania kursu walutowego	EUR	USD	CHF
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne		0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług		3,6	7,2	0,2
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu faktoringu		0	0,6	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		16,5	19,1	30,9
Zobowiązania z tytułu leasingu		368,3	0	0
Ekspozycja na ryzyko walutowe (saldo)				
Stan na 30.06.2026				
Wzrost kursu walutowego	+5%	-19,1	-0,6	-1,5
Spadek kursu walutowego	-5%	19,1	0,6	1,5
Stan na 30.06.2025				
Wzrost kursu walutowego	+5%	-15,8	-0,9	-0,6
Spadek kursu walutowego	-5%	15,8	0,9	0,6

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

W okresie sprawozdawczym istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, miała transakcja przejęcia grupy spółek Lilou. Transakcja ta została opisana w punkcie 1.4. Przejęcie kontroli nad jednostkami. Jednocześnie nie zanotowano innych zdarzeń - w tym o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne.

6.19. 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 dominującej oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane 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 Grupy VRG oraz jej wynik finansowy.

Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że sprawozdanie z działalności zawiera rzetelny obraz rozwoju i rentowności działalności oraz sytuacji Grupy VRG, jak również jednostek objętych konsolidacją traktowanych jako całość, w tym opis podstawowych rodzajów ryzyka i niepewności, oraz że sprawozdanie zarządu z działalności Grupy VRG 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