

VISTULA

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENICLER
MILANO

W.KRUK
1840



VRG
VISTULA RETAIL GROUP

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GRUPY KAPITAŁOWEJ VRG S.A. ZA OKRES 1 KWARTAŁU 2025 ROKU
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Kraków, 22 maj 2025 roku

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU	10
1. INFORMACJE OGÓLNE	10
1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności	10
1.2. Struktura Grupy Kapitałowej VRG S.A.	11
1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej	12
1.4. Kontynuacja działalności	12
1.5. Kapitał zakładowy i akcjonariusze	13
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15
3. ZASADY RACHUNKOWOŚCI	15
4. KURSY STOSOWANE DO WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW	15
5. WAŻNIEJSZE SZACUNKI I OSĄDY	16
6. ZMIANY W STANDARDACH RACHUNKOWOŚCI	16
7. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	17
Nota 1 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	17
Nota 2 Sezonowość i cykliczność działalności	20
Nota 3 Pozostałe przychody operacyjne	20
Nota 3a Pozostałe koszty operacyjne	20
Nota 4 Przychody finansowe	21
Nota 4a Koszty finansowe	21
Nota 5 Podatek dochodowy	21
Nota 6 Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22
Nota 7 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości należności krótkoterminowych, wartości zapasów i z tytułu utraty wartości środków trwałych	23
Nota 8 Rezerwy	24
Nota 9 Należności i zobowiązania warunkowe	24
Nota 10 Informacje o instrumentach finansowych	25
Nota 10a Instrumenty finansowe w podziale na klasy	25
Nota 10b Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości	25
Nota 11 Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	26
8. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	26
8.1. Znaczące wydarzenia w I kwartale 2025 roku	26
8.2. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej	28
8.3. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	28
8.4. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	29
8.5. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	29
8.6. Rozliczenia podatkowe	29
8.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi	30
8.8. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca	30
8.9. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	31
8.10. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	31
8.11. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez grupę kapitałową w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	31
8.12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej VRG S.A.	32
8.13. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	35
KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA I KWARTAŁ 2025	36
1. WYNIKI FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU	36
2. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE	44
3. PROGNOZY FINANSOWE	47
4. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	47
5. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	48
WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	49
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	50
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	52
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	53

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	53
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	54
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU	55
1. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	55
Nota 1 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego.....	55
Nota 2 Pozostałe przychody operacyjne.....	55
Nota 3 Pozostałe koszty operacyjne	55
Nota 4 Przychody finansowe	56
Nota 4a Koszty finansowe.....	56
Nota 5 Podatek dochodowy	56
Nota 6 Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	57
Nota 7 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartości należności krótkoterminowych, wartości zapasów i z tytułu utraty wartości środków trwałych	58
Nota 8 Rezerwy	59
Nota 9 Należności i zobowiązania warunkowe	59
Nota 10 Informacje o instrumentach finansowych.....	59
Nota 10a Instrumenty finansowe w podziale na klasy.....	60
Nota 10b Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości.....	60
2. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	61
2.1. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.....	61
2.2. Pozostałe informacje.....	61
PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU VRG S.A.	62

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO SKON- SOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 ROKU

	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. EUR	w tys. EUR
	1 kwartał / 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał / 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024	1 kwartał / 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał / 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	293 639	278 229	70 168	64 388
EBITDA	37 855	36 090	9 046	8 352
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 697	2 680	883	620
Zysk (strata) brutto	8 038	3 205	1 921	742
Zysk (strata) netto	6 017	2 216	1 438	513
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-45 354	-46 166	-10 838	-10 684
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 116	-11 508	-1 700	-2 663
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	48 530	-5 154	11 597	-1 193
Przepływy pieniężne netto, razem	-3 940	-62 828	-941	-14 540
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,03	0,01	0,01	0,00
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję	0,03	0,01	0,01	0,00
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa, razem	1 697 696	1 682 324	405 768	393 710
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	627 578	618 215	149 998	144 679
Zobowiązania długoterminowe	206 748	203 451	49 415	47 613
Zobowiązania krótkoterminowe	403 363	396 103	96 408	92 699
Kapitał własny	1 070 118	1 064 109	255 770	249 031
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	11 741	11 496
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,56	4,54	1,09	1,06
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,56	4,54	1,09	1,06
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,09	0,00	0,02

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31 MARCA 2025 ROKU

(w tys. zł)	stan na 31-03-2025 / koniec kwartału 2025	stan na 31-12-2024 / koniec poprzedniego kwartału 2024	stan na 31-03-2024 / koniec kwartału 2024	stan na 31-12-2023 / koniec poprzedniego kwartału 2023
Aktywa trwałe	912 610	906 127	882 105	871 428
Wartość firmy	302 748	302 748	302 748	302 748
Inne wartości niematerialne	197 764	197 998	198 900	198 792
Rzeczowe aktywa trwałe	88 639	85 151	77 033	75 522
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	304 265	299 968	280 500	274 465
Należności długoterminowe	1 166	1 148	386	349
Udziały i akcje	10	10	27	27
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 144	18 230	21 637	18 651
Aktywa obrotowe	785 086	776 197	628 372	658 363
Zapasy	754 453	734 198	590 658	563 006
Należności z tytułu kaucji krótkoterminowych	87	36	102	102
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	16 742	24 976	22 352	17 063
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	765	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 039	16 987	15 260	78 135
Inne aktywa krótkoterminowe	0	0	0	57
Aktywa razem	1 697 696	1 682 324	1 510 477	1 529 791

(w tys. zł)	stan na 31-03-2025 / koniec kwartału 2025	stan na 31-12-2024 / ko- niec poprzedniego kwartału 2024	stan na 31-03-2024 / koniec kwartału 2024	stan na 31-12-2023 / ko- niec poprzedniego kwartału 2023
Kapitał własny	1 070 118	1 064 109	999 771	997 602
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122
Pozostałe kapitały	14 321	14 321	14 333	14 333
Różnice kursowe z przeliczenia	-193	-185	-48	-1
Zyski zatrzymane	1 006 868	1 000 851	936 364	934 148
Kapitały mniejszościowe	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	208 057	204 760	185 335	185 731
Zobowiązania z tytułu kaucji długoterminowych	2 318	2 337	2 338	2 438
Zobowiązania z tytułu leasingu	204 430	201 114	181 778	182 074
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali han- dlowych oraz powierzchni biurowych	202 714	199 290	179 508	179 723
Rezerwy długoterminowe	1 309	1 309	1 219	1 219
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	419 521	413 455	325 371	346 458
Zobowiązania z tytułu kaucji krótkoterminowych	212	302	908	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	101 095	105 318	105 617	102 550
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali han- dlowych oraz powierzchni biurowych	100 109	104 343	104 644	101 588
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	158 440	222 881	143 548	189 797
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	6 555	767	6 130
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długo- terminowych	143 616	61 047	54 932	27 905
Rezerwy krótkoterminowe	16 158	17 352	19 599	20 076
Zobowiązania i rezerwy razem	627 578	618 215	510 706	532 189
Pasywa razem	1 697 696	1 682 324	1 510 477	1 529 791

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 ROKU

(w tys. zł)	1 kwartał / 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał / 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024
Przychody ze sprzedaży	293 639	278 229
Koszt własny sprzedaży	134 337	128 800
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	159 302	149 429
Koszty sprzedaży	128 088	121 264
Koszty ogólnego zarządu	26 363	24 209
Pozostałe przychody operacyjne	1 025	1 081
Pozostałe koszty operacyjne	1 814	2 217
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	365	140
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 697	2 680
Przychody finansowe	9 564	3 945
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	5 992	2 996
Koszty finansowe	5 223	3 420
w tym: z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	2 897	2 141
Zysk (strata) brutto	8 038	3 205
Podatek dochodowy	2 021	989
Zysk (strata) netto roku obrotowego	6 017	2 216
Przypisany do podmiotu dominującego	6 017	2 216
Przypisany do kapitałów mniejszości	0	0
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:		
- podstawowy	0,03	0,01
- rozwodniony	0,03	0,01

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 ROKU

(w tys. zł)	1 kwartał / 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał / 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024
Zysk netto (strata) roku obrotowego	6 017	2 216
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	0	0
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-8	-47
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0
Całkowity dochód	6 009	2 169
Przypisany do podmiotu dominującego	6 009	2 169
Przypisany do kapitałów mniejszości	0	0

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Różnice Kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
1 kwartał 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024					
Saldo na 01.01.2024	49 122	14 333	-1	934 148	997 602
Zmiany w kapitale własnym 1 kwartał 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024	0	0	-47	2 216	2 169
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	2 216	2 216
Pozostałe całkowite dochody	0	0	-47	0	-47
Całkowite dochody	0	0	-47	2 216	2 169
Koszty postępowania likwidacyjnego	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0
Saldo na 31.03.2024	49 122	14 333	-48	936 364	999 771
Rok 2024 okres od 01-01-2024 do 31-12-2024					
Saldo na 01.01.2024	49 122	14 333	-1	934 148	997 602
Zmiany w kapitale własnym w 2024 roku	0	-12	-184	66 703	66 507
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	87 804	87 804
Pozostałe całkowite dochody	0	0	-184	0	-184
Całkowite dochody	0	0	-184	87 804	87 620
Koszty postępowania likwidacyjnego	0	-12	0	0	-12
Dywidendy	0	0	0	-21 101	-21 101
Saldo na 31.12.2024	49 122	14 321	-185	1 000 851	1 064 109
1 kwartał 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025					
Saldo na 01.01.2025	49 122	14 321	-185	1 000 851	1 064 109
Zmiany w kapitale własnym 1 kwartał 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025	0	0	-8	6 017	6 009
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	6 017	6 017
Pozostałe całkowite dochody	0	0	-8	0	-8
Całkowite dochody	0	0	-8	6 017	6 009
Koszty postępowania likwidacyjnego	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0
Saldo na 31.03.2025	49 122	14 321	-193	1 006 868	1 070 118

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 ROKU

(w tys. zł)	1 kwartał / 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał / 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024
Zysk przed opodatkowaniem	8 038	3 205
Amortyzacja	34 158	33 410
Zysk (strata) na inwestycjach	381	140
Podatek dochodowy zapłacony	-8 254	-9 337
Koszty z tytułu odsetek	4 862	2 899

Zmiana stanu rezerw	-1 194	-476
Zmiana stanu zapasów	-20 253	-27 653
Zmiana stanu należności	6 542	-5 330
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-69 446	-42 685
Inne korekty	-188	-339
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-45 354	-46 166
Otrzymane odsetki	7	213
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 912	188
Nabycie wartości niematerialnych	-126	-470
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-8 909	-11 439
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 116	-11 508
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	82 471	26 904
Spląty kredytów i pożyczek	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu	-249	-250
Odsetki zapłacone pozostałe	-1 824	-646
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu finansowego	-2 939	-2 128
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-28 929	-29 034
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	48 530	-5 154
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-3 940	-62 828
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-8	-47
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych z uwzględnieniem skutków zmian kursów wymiany	-3 948	-62 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	16 987	78 135
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu wykazane w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilans)	13 039	15 260

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:
(w tys. zł)

	1 kwartał / 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał / 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024
środki trwałe - odpis aktualizujący – likwidacje	-181	-183
otrzymane odsetki	-7	-213
wycena transakcji forward	0	57
Razem	-188	-339

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka VRG S.A. 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.

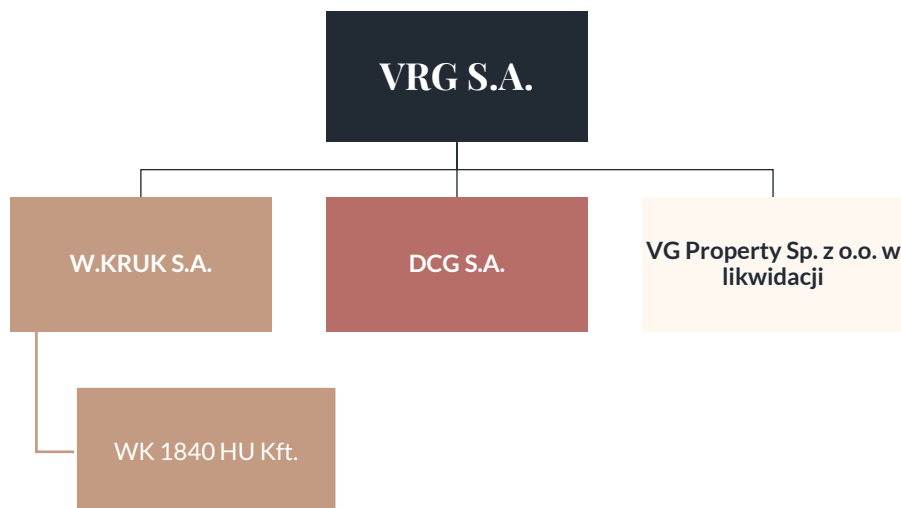
ZARYS HISTORII KORPORACYJNEJ SPÓŁKI

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.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

1.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ VRG S.A.



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

- **VRG S.A.**- Spółka Dominująca
Przedmiot działalności spółki stanowi sprzedaż detaliczna odzieży, obuwia i akcesoriów, ponadto spółka posiada udziały i akcje w spółkach zależnych.
- **W.KRUK S.A.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000500269. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż detaliczna biżuterii i zegarków oraz akcesoriów, a także produkcja biżuterii. VRG S.A. przysługuje 100 % akcji oraz 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy W.KRUK S.A.
- **WK 1840 HU Kft.** z siedzibą w Budapeszcie, Republika Węgierska. Spółka zarejestrowana w Sądzie Handlowym Sądu 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.

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2025 roku obejmuje dane Spółki Dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., WK 1840 HU Kft, DCG S.A. i VG Property Sp. z o.o. w likwidacji.

1.3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

ZARZĄD

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

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

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

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

RADA NADZORCZA

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

Rada Nadzorcza	Piotr Stępiak Przewodniczący Rady Nadzorczej	Piotr Kaczmarek Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Danuta Dąbrowska Członkini Rady Nadzorczej	Blanka Borkowska Członkini Rady Nadzorczej
		Marcin Gomoła Członek Rady Nadzorczej	Paweł Kucharski Członek Rady Nadzorczej	Andrzej Szumański Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku w składzie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej zaszły następujące zmiany:

- w dniu 15 stycznia 2025 roku Pan Wojciech Olejniczak złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki Dominującej. Rezygnacja odnosiła skutek z dniem 15 stycznia 2025 roku.
- w dniu 31 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki Dominującej podjęła uchwałę o uzupełnieniu składu Rady Nadzorczej w trybie kooptacji przewidzianym w paragrafie 22 ust. 3 statutu Spółki powołując do składu Rady Nadzorczej Spółki Dominującej obecnej wspólnej kadencji Pana Pawła Kucharskiego.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31 marca 2025 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej Spółki Dominującej nie uległ zmianie.

1.4. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VRG S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa”, „Grupa” lub „Grupa VRG”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 marca 2025 roku, z wyjątkiem spółki zależnej VG Property Sp. z o.o. w likwidacji, co do której planowane jest zakończenie likwidacji w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

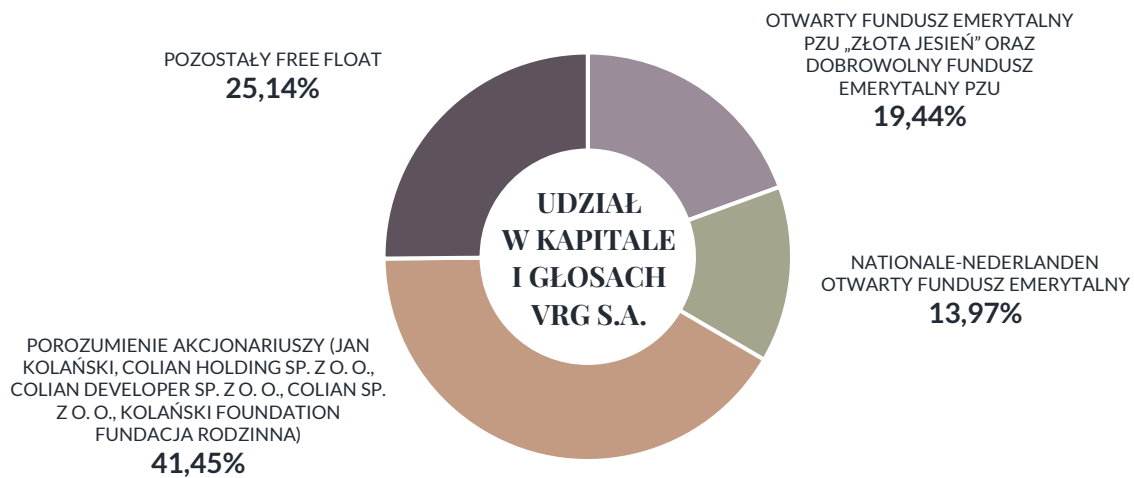
W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

1.5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJONARIUSZE

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki VRG S.A. na dzień podpisania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2025 roku oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji VRG S.A. w okresie od przekazania raportu rocznego za rok 2024 i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2024 (24.04.2025r.).

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, ZGODNIE Z WIEDZĄ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ, NA DZIEŃ PODPISANIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU W DNIU 22.05.2025 R.

Na dzień podpisania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku kapitał zakładowy VRG S.A. dzieli się na 234.455.840 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 234.455.840 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy VRG S.A. („Spółka”).



Na dzień 22 maja 2025 roku kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 234.455.840 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 234.455.840 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy zgodnie z wiedzą Spółki posiadają bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Porozumienie akcjonariuszy (Jan Kolański, Colian Holding Sp. z o.o., Colian Developer sp. z o.o., Colian sp. z o.o., Kolański Foundation Fundacja Rodzinna) ¹	97 183 229	41,45	97 183 229	41,45
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU ²	45 589 125	19,44	45 589 125	19,44
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny ³	32 750 000	13,97	32 750 000	13,97

¹ informacja podana na podstawie zawiadomienia otrzymanego przez Spółkę na podstawie przepisów art. 69 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 5) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - dotyczy akcji posiadanych łącznie przez porozumienie akcjonariuszy w skład którego wchodzi: Pan Jan Kolański, Colian Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku, Colian Developer Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu, Colian sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku oraz Kolański Foundation Fundacja Rodzinna.

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

- Pan Jan Kolański posiada 3.000.000 akcji Spółki, co stanowi 1,28% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 3.000.000 głosów, stanowiących 1,28% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Colian Holding Sp. z o.o. posiada 3.594.107 akcji Spółki, co stanowi 1,53% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 3.594.107 głosów, stanowiących 1,53% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Colian Developer Sp. z o.o. nie posiada akcji Spółki,
- Colian sp. z o.o. posiada 54.350.985 akcji Spółki, co stanowi 23,18% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 54.350.985 głosów, stanowiących 23,18% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Kolański Foundation Fundacja Rodzinna posiada 36.238.137 akcji Spółki, co stanowi 15,46% kapitału zakładowego i uprawnia do 36.238.137 głosów, stanowiących 15,46% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

2 informacja podana na podstawie liczby akcji Spółki posiadanych łącznie przez fundusze Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU zarządzane przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 26.06.2024 r. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 26.06.2024 r. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” posiadał samodzielnie 44.537.016 akcji Spółki, co stanowiło 19,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 44.537.016 głosów, stanowiących 19% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 26.06.2024 r. Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU posiadał samodzielnie 1.052.109 akcji Spółki, co stanowiło 0,45% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 1.052.109 głosów, stanowiących 0,45% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

3 informacja podana na podstawie liczby akcji posiadanych przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 26.06.2024 r.

WEDŁUG WIEDZY SPÓŁKI W OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA W DNIU 24 KWIETNIA 2025 R. POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO TJ. RAPORTU ROCZNEGO ZA ROK 2024 I SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA ROK 2024 NASTĄPIŁY PONIŻSZE ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI SPÓŁKI.

Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 24.04.2025	12 763 553	5,44	12 763 553	5,44
Stan na dzień 22.05.2025 ¹	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.

¹ W dniu 14 maja 2025 r. VRG S.A. otrzymała od Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 2 oraz w związku z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w imieniu Santander Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Santander Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Santander PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych: „Funduszami”) zawiadomienie, że w wyniku sprzedaży akcji, wymienione Fundusze stały się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed zmniejszeniem udziałów w posiadaniu Funduszy znajdowało się 11 742 669 akcji Spółki, co stanowiło 5,01% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 11 742 669 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,01% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia w dniu 12 maja 2025 roku w posiadaniu Funduszy znajdowało się łącznie 11 614 933 akcji Spółki, co stanowiło 4,95% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 11 614 933 głosów, co stanowiło 4,95% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI VRG S.A. I UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

– zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu podpisania raportu kwartalnego za I kwartał 2025 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2024 r.
Michał Zimnicki – Wiceprezes Zarządu	4 000	4 000
Łukasz Bernacki – Wiceprezes Zarządu	100 381	100 381

Według informacji posiadanych przez Spółkę Dominującą na dzień 22.05.2025 roku osoby zarządzające nie posiadają akcji i udziałów w podmiotach powiązanych.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Dominującą na dzień 22.05.2025 roku osoby nadzorujące nie posiadają akcji Spółki Dominującej.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR34”). Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 24 kwietnia 2025 roku.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Ponadto podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 2018 poz. 757).

3. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do okresu prezentowanego w sprawozdaniu finansowym.

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

Walutą sprawozdawczą skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego jest złoty polski, wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie podano inaczej.

4. KURSY STOSOWANE DO WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone na EURO według średniego kursu z dnia 31.03.2025 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,1839 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,1848 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia: 31.01.25 – 4,2130 zł/EUR, 28.02.25 – 4,1575 zł/EUR, 31.03.25 – 4,1839 zł/EUR.

Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według kursu średniego ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na ostatni dzień okresów sprawozdawczych, tj. na 31.12.2024 roku, który wyniósł 4,2730 zł/EURO oraz na 31.03.2024 roku, który wyniósł 4,3009 zł/EURO. Dane porównywalne dla poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu porównawczego tj. od 01.01.2024 roku do 31.03.2024 roku, który wyniósł 4,3211 zł/EURO.

5. WAŻNIEJSZE SZACUNKI I OSĄDY

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

Korekty dotyczące szacunków są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmian w przyjętych szacunkach, pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmian i w okresach następnych (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnych. Informacja o szacunkach prezentowana jest w nocie nr 11.

6. ZMIANY W STANDARDACH RACHUNKOWOŚCI

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

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

Zmiana wyjaśnia następujące kwestie:

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

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

Powyższe zmiany nie miały wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

MSSF 18 „PREZENTACJA I UJAWNIANIE INFORMACJI W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH”

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany do MSSF 7 dodają nowe wymagania w zakresie ujawnień:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

NOTA 1 SEGMENTY WEDŁUG RODZAJU DZIAŁALNOŚCI I PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO

Grupa specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. Obecnie buduje sprzedaż w oparciu o marki Vistula, Bytom, Wólczanka, W.KRUK (za pośrednictwem spółki zależnej) oraz Deni Cler Milano (za pośrednictwem spółki zależnej).

Grupa prowadzi dwa segmenty działalności: odzieżowy i jubilerski.

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

Akcesoria

Marynarki

Koszule

Spodnie

Biżuteria

Zegarki

Akcesoria

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.

Marka damska wprowadzona w 2021 roku. 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 której szczególne miejsce zajmują garnitury stworzone ze szlachetnych włoskich tkanin, uszyte w polskich szwalniach.

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

MARKA WÓLCZANKA:

WÓLCZANKA

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

MARKA DENI CLER MILANO:

DENI CLER MILANO

Deni Cler Milano od momentu założenia w 1971 w Mantui we Włoszech, ubiera kobiety świadome własnej kobiecości, wartości i siły. W 1991 roku marka pojawiła się na polskim rynku, wprowadzając nową jakość w modzie damskiej. Do dziś pozostaje synonimem elegancji, wyrafinowanego gustu, przy jednoczesnej zgodności z aktualnymi światowymi trendami. Kolekcje sygnowane znakiem Deni Cler Milano szyte są z włoskich tkanin. Materiały wykorzystywane do produkcji ubrań to przede wszystkim wełna, kaszmir i jedwab. Asortyment marki obejmuje głównie: płaszcze, sukienki, żakiety, spodnie, spódnice, bluzki.

MARKI W SEGMENTE JUBILERSKIM:

W.KRUK 1 8 4 0

W.KRUK jest najstarszą marką jubilerską w Polsce o ponad 180-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. W.KRUK 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 eksperckiego i innowacyjnego podejścia do jubilerstwa. Znaczącą część prezentowanych co roku kolekcji, 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 warunkach laboratoryjnych 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. Od 2017 r. W.KRUK rozwija submarkę Picky Pica. Jest to koncept dedykowany młodym, zdecydowanym kobietom, ceniącym modowe dodatki.

ZEGARKI I MARKI ZEWNĘTRZNE

W.KRUK posiada w swojej ofercie zegarki najbardziej prestiżowych szwajcarskich marek jak Rolex, Patek Philippe (W.KRUK S.A. jest ich wyłącznym dystrybutorem w Polsce) oraz renomowanych manufaktur i marek zegarkowych jak: Cartier, Chopard, Bulgari, IWC Schaffhausen, Hublot, Jaeger Le Coultre, Panerai, Zenith, Franck Muller, Omega, Tudor, Grand Seiko Tag Heuer, Longines, Maurice Lacroix, Rado, Frederique Constant, Epos, Certina, Tissot, Aviator, Atlantic, Garmin, Seiko, Citizen, Orient, G-shock, Herbelin, Balticus, a także marek modowych: Gucci, Emporio Armani, Michael Kors, Fossil, Timex, Skagen, Armani Exchange, Tommy Hilfiger, Guess, Hugo Boss i inne.

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, BIRKS Bijoux, Nanis, Marco Bicego, Pasquale Bruni, Hulchi Belluni oraz Recarlo.

DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA:

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

Własna działalność produkcyjna w segmencie jubilerskim Grupy prowadzona jest w spółce zależnej od Emitenta tj. W.KRUK S.A. w manufakturze jubilerskiej w Komornikach koło Poznania.

Przychody dotyczące segmentów geograficznych za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku oraz za okres porównywalny zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Polska	291 450	277 371
Strefa EURO	160	420
Strefa HUF	2 029	438
Razem	293 639	278 229

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

Pozostałe dane finansowe dotyczące segmentów zostały ujęte w komentarzu Zarządu.

NOTA 2 SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

NOTA 3 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Inne przychody operacyjne w tym:	1 025	1 081
z tyt. rozwiązywania odpisów aktualizujących towarów/materiałów	584	90
z tyt. rozwiązywania rezerw (odprawy oraz większe formaty Wólczańek)	0	663
z tyt. likwidacji umów wycenianych zgodnie z MSSF 16	303	19
Razem	1 025	1 081

NOTA 3A POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	365	140
Odpisy aktualizujące wartość towarów	0	5
Przekazanie darowizny	401	711
Koszty likwidacji składników majątku	982	497
Inne koszty operacyjne w tym:	431	1 004
koszty związane z likwidacją	61	342
odprawy ekonomiczne	71	207
Razem	2 179	2 357

NOTA 4 PRZYCHODY FINANSOWE

Przychody finansowe (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Odsetki od lokat bankowych	7	213
Zysk z tytułu różnic kursowych	9 553	3 712
w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	5 992	2 996
Wycena transakcji forward	3	20
Pozostałe	1	0
Razem	9 564	3 945

NOTA 4A KOSZTY FINANSOWE

Koszty finansowe (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych	1 764	706
Odsetki od faktoringu	141	49
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	57	67
Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	2 897	2 073
Prowizje od kredytów i gwarancji	323	349
Strata z tytułu różnic kursowych	26	73
w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	0	68
Wycena transakcji forward	3	77
Pozostałe	12	26
Razem	5 223	3 420

NOTA 5 PODATEK DOCHODOWY

Działalność kontynuowana (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Podatek dochodowy:	2 021	989
Podatek dochodowy bieżący	935	3 975
Odroczony podatek dochodowy (nota 6)	1 086	-2 986

Podatek dochodowy bieżący (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Zysk (strata) brutto	8 038	3 205
Różnica pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem	-5 265	-5 288
- różnica pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania wynikająca z kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych i przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz dodatkowych przychodów i kosztów podatkowych	-4 864	-5 288
- inne różnice (m. in. strata z lat ubiegłych)	-401	0
Dochód	4 920	20 921
Strata	-2 147	-23 004

Dochód/Strata	2 773	-2 083
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	4 920	20 921
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki 19%	935	3 975
Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0
Podatek dochodowy bieżący	935	3 975

Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Zysk (strata) brutto	8 038	3 205
Podatek dochodowy według stawki 19%	1 527	609
Efekt podatkowego ujęcia:	-1 193	-1 012
(+) Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	1 427	-333
(-) Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	2 439	636
(-) Kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	276	64
(+) Przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	95	21
• Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br.)	470	4 253
• Podatek odroczonego	1 086	-2 986
• Efekt różnicy w stawkach podatkowych pomiędzy krajami	128	0
• Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0
• Inne	3	125
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	2 021	989
<i>efektywna stopa podatkowa</i>	<i>25,14%</i>	<i>30,86%</i>

NOTA 6 REZERWA I AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	bilans	bilans	RZiS	RZiS
Pozycje bilansowe (w tys. zł)	31.03.2025	31.12.2024	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	339	76	263	-158
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	283	13	270	-150
Wpłacone zaliczki netto	8	8	0	0
Wycena transakcji forward	0	0	0	-11
Środki trwałe w leasingu	47	47	0	3
Inne	1	8	-7	0
Odniesione na wynik finansowy	339	76	263	-150
Odniesiony na wartość firmy	0	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 483	18 306	-823	2 828
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	2 209	2 236	-27	16
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	43	43	0	0
Odpisy aktualizujące	2 059	2 169	-110	-17
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	1 563	1 715	-152	-186

Wynagrodzenia, ZUS niezapłacony	101	114	-13	-18
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	30	79	-49	-27
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	8 136	7 858	278	4 253
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	234	280	-46	-105
Odsetki zarachowane	41	41	0	0
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	1 148	860	289	-444
Rezerwa na zwroty od odbiorców	1 487	1 487	0	0
Wycena programu lojalnościowego	265	265	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	167	1 160	-993	-645
Odniesione na wynik finansowy	17 483	18 306	-823	2 828
Odniesione bezpośrednio na kapitały	0	0	0	0
Odniesione na wynik finansowy - persaldo	-17 144	-18 230	1 086	-2 986

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

Odpisy aktualizujące (w tys. zł)	Saldo na 01.01.2025	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 31.03.2025
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	6	0	6	0	0
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0
Odpisy na zapasy	11 419	0	584	0	10 835
Odpisy na udziały	22	0	0	0	22
Odpisy aktualizujące wartość należności	3 133	28	55	0	3 106
Odpisy aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	524	0	0	0	524
Razem odpisy	15 104	28	645	0	14 487

Odpisy aktualizujące (w tys. zł)	Saldo na 01.01.2024	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 31.12.2024
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	6	0	0	0	6
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	5 481	0	5 481	0	0
Odpisy na zapasy	17 297	1 661	7 539	0	11 419
Odpisy na udziały	5	17	0	0	22
Odpisy aktualizujące wartość należności	2 918	531	316	0	3 133
Odpisy aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	524	0	0	0	524
Razem odpisy	26 231	2 209	13 336	0	15 104

NOTA 8 REZERWY

(w tys. zł)	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na zwroty	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2024	9 579	6 931	927	3 763	95	21 295
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	5 086	877	199	1 070	23	7 255
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-5 416	-3 043	0	-1 407	-23	-9 889
Stan na dzień 31 grudnia 2024	9 249	4 765	1 126	3 426	95	18 661
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	7 940	4 765	1 126	3 426	95	17 352
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	95	18 661
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	480	0	0	0	2	482
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-1 273	-350	-52	0	-1	-1 676
Stan na dzień 31 marca 2025	8 456	4 415	1 074	3 426	96	17 467
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	7 147	4 415	1 074	3 426	96	16 158
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	1 309	0	0	0	0	1 309

Na saldo rezerw na 31.03.2025 rok składają się:

	Razem 17 467 tys. zł
rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	1 309 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	256 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	5 630 tys. zł
rezerwa na premie i nagrody	1 261 tys. zł
rezerwa na zwroty od odbiorców	3 426 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na produkcję w toku	1 074 tys. zł
rezerwa na przyszłe zobowiązania	4 415 tys. zł
rezerwa pozostała	96 tys. zł

NOTA 9 NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

(w tys. zł)	stan na 31-03-2025/ koniec kwartału 2025	stan na 31-12-2024/ poprzedniego kwartału 2024
Wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	74 104	73 571
Otwarte akredytywy	17 203	22 691
Weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	534	604
Zobowiązania warunkowe razem	91 841	96 866

W Grupie nie występują należności warunkowe.

NOTA 10 INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana sposobu wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej oraz nie wystąpiła zmiana w klasyfikacji aktywów finansowych.

NOTA 10A INSTRUMENTY FINANSOWE W PODZIALE NA KLASY

Pozycje bilansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (w tys. zł)	31.03.2025	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2024
	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe
Należności handlowe oraz pozostałe należności z tyt. kaucji i aktywa obrotowe	17 995	0	26 160	0	22 840	0
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	13 039	0	16 987	0	15 260	0
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	204 430	0	201 114	0	181 778
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	202 714	0	199 290	0	179 508
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	244 711	0	166 365	0	160 549
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	100 109	0	104 343	0	104 644
Zobowiązania handlowe, pozostałe oraz zobowiązania z tyt. kaucji	0	160 970	0	225 520	0	146 794
Razem	31 034	610 111	43 147	592 999	38 100	489 121

Powyższe Aktywa i Zobowiązania finansowe zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie.

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

Pozycje bilansowe 1 kwartał / 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025 (w tys. zł)	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. wartości godziwej	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski / straty z tyt. różnic kursowych
Należności handlowe oraz pozostałe	1	0	0	0	28	55	-161
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	7	0	0	0	0	0	28
Transakcje Forward	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe pozostałe	0	1 821	0	0	0	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	2 897	0	0	0	0	5 992
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	0	12	0	0	0	0	3 668
Razem	8	4 730	0	0	28	55	9 527

NOTA 11 INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH

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

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

8. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

8.1. ZNACZĄCE WYDARZENIA W I KWARTALE 2025 ROKU

W pierwszym kwartale 2025 roku wyniki biznesowe Grupy VRG były kształtowane przez szereg wydarzeń wewnętrznych oraz czynniki zewnętrzne związane z otoczeniem rynkowym.

Otoczenie rynkowe:

Pierwsze trzy miesiące 2025 roku przyniosły umiarkowany wzrost sprzedaży detalicznej w segmencie odzieżowym, ze szczególną dynamiką w kategorii tekstyliów, odzieży i obuwia. Według danych GUS, sprzedaż detaliczna w okresie styczeń-marzec 2025 r. była o 1,4% wyższa niż rok wcześniej, a w grupie „tekstylia, odzież, obuwie” zanotowano wzrost na poziomie 8,2% r/r. W samym marcu sprzedaż w tej kategorii, liczona w cenach stałych, wzrosła o 6,7% r/r, co potwierdza kontynuację pozytywnego trendu obserwowanego od początku roku.

Nastroje konsumenckie w I kwartale 2025 roku były zmienne. Styczeń przyniósł poprawę ocen bieżącej i przyszłej sytuacji ekonomicznej gospodarstw domowych. Jednak w marcu wskaźnik bieżącej ufności konsumenckiej (BWUK) spadł do -15,2, co oznaczało pogorszenie o 0,4 p.p. względem lutego. Jednocześnie nieznacznie poprawiły się oczekiwania dotyczące przyszłości, co może sugerować stopniową stabilizację nastrojów w kolejnych miesiącach.

Inflacja CPI w pierwszym kwartale 2025 roku utrzymywała się na poziomie 4,9% r/r, zarówno w styczniu, lutym, jak i marcu, co wskazuje na stabilizację poniżej prognoz Narodowego Banku Polskiego i oczekiwań rynkowych. Inflacja bazowa (bez uwzględnienia cen żywności i energii) wyniosła w lutym 3,6% r/r, a ekonomiści przewidują dalszy jej spadek w nadchodzących miesiącach. W odpowiedzi na te tendencje Rada Polityki Pieniężnej podczas majowego posiedzenia obniżyła stopy procentowe o 50 punktów bazowych.

Oferta handlowa – segment odzieżowy:

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

W pierwszym kwartale 2025 roku marka Vistula skoncentrowała swoje działania na promocji kolekcji wiosennej „Spring 25”. Kampania promocyjna rozpoczęła się w połowie lutego i była prowadzona zarówno w kanałach własnych marki, jak i w mediach, takich jak prasa czy internet. W marcu uruchomiono kampanię mającą na celu promocję usługi szycia na miarę, obejmującą odbywające się w kilku miastach specjalne wydarzenia – Dni Szycia na Miarę. Klienci mogli podczas nich skorzystać z promocji na zamówienia produktów z tej oferty. Działania marketingowe w pierwszym kwartale skupiały się na promocji kolekcji wiosennej, a także wsparciu oferty Inianej i asortymentu letniego.

Jednocześnie rozpoczęto przygotowania do kampanii promującej ofertę okolicznościową, poświęconą szczególnym okazjom, takim jak śluby, wesela, chrzciny czy komunie. Intensywna komunikacja dotycząca tych produktów oraz oferty letniej będzie kontynuowana w kolejnych miesiącach. Kampanie mediowe prowadzone były w prasie, internecie oraz szeroko w kanałach cyfrowych, w tym w social mediach marki. Dodatkowo, Vistula współpracowała z influencerami, co pozwoliło zwiększyć rozpoznawalność marki oraz

zaangażowanie klientów w różnych kanałach komunikacji. Równocześnie marka prowadziła prace nad rewizją swojej strategii marketingowej i produktowej, aby wzmocnić pozycję lidera na rynku eleganckiej mody męskiej. Szczególny nacisk zostanie położony na rozwój kolekcji męskiej jak i damskiej, a także jeszcze lepszą obsługę klienta w kanale offline oraz online.

Marka Bytom rozpoczęła rok obchodami jubileuszu 80-lecia, które stanowią istotny temat komunikacji w całym 2025 roku. W styczniu wystartowała kampania „Jubileusz bliski sztuce”, będąca efektem współpracy z Filharmonią Krakowską, w ramach której marka stworzyła kolekcję szytą na miarę dla muzyków, łącząc tradycję krawiecką z estetyką sceniczną. W dniach 31 stycznia i 1 lutego odbyły się specjalne, jubileuszowe koncerty, których marka Bytom była partnerem.

W lutym zaprezentowano limitowaną serię T-shirtów „Ikony Motoryzacji” z grafikami kultowych polskich samochodów, takich jak Fiat 125P, Polonez, Syrena czy Warszawa. Od 17 lutego ruszyła kampania wiosenno-letnia z udziałem nowego ambasadora marki, Marcina Dorocińskiego, która celebrytuje ważne momenty w życiu i podkreśla ponadczasową elegancję garniturów. Kampania opowiada historię o istocie celebrycji, sile więzi pokoleniowych oraz wartości wiedzy i doświadczeń przekazywanych przez bliskich z różnych generacji. Garnitur, będący symbolem najważniejszych chwil w życiu, stanowi centralny element tej narracji. 27 lutego odbyła się natomiast oficjalna prezentacja kolekcji Bytom wiosna-lato 2025 z udziałem Marcina Dorocińskiego. Relacja z tego wydarzenia została wyemitowana w programie telewizji TVN „Co Za Tydzień”. Od 13 marca rozpoczęła się komunikacja projektu „Dekady garnituru”, który ukazuje ewolucję tego klasycznego elementu męskiej garderoby na przestrzeni ostatnich 80 lat. W ramach tego projektu odszyto garnitury reprezentujące każdą dekadę od 1945 roku. Marka Bytom w pierwszym i na początku drugiego kwartału roku 2025, odważnie zainwestowała w komunikację i budowanie wizerunku, co znalazło odzwierciedlenie w szeroko zakrojonej kampanii marketingowej z wykorzystaniem mediów o dużym zasięgu takich jak TV, internet, outdoor oraz prasa.

Wólczanka w pierwszym kwartale 2025 roku kontynuowała realizację strategii budowania pozycji lidera w kategorii koszul, rozwijając ofertę personalizacji produktów oraz innowacje technologiczne ułatwiające pielęgnację tkanin. W nowo otwartym butik w Galerii Bonarka wprowadzono usługę haftu personalizowanego, która umożliwia klientom wybór wzoru, koloru haftu oraz miejsca jego umieszczenia, tworząc unikalny produkt dopasowany do indywidualnego stylu. Usługa ta stanowi element strategii budowania lojalności klientów oraz wyróżnik marki na rynku.

Jednocześnie Wólczanka kontynuowała kampanię „Koszula Idealna”, oferując szeroki wybór modeli pod względem rozmiarów, faktur materiałów oraz technologii ułatwiających użytkowanie. Szczególny nacisk położono na koszule wykonane z tkanin o podwyższonej odporności na zagniecenia, które odpowiadają na potrzeby współczesnych klientów ceniących komfort i nienaganny wygląd przez cały dzień. W ramach przygotowań do sezonu Wiosna/Lato 2025 marka skupiła się na dalszym rozwijaniu swojej oferty, w tym kolekcji Inianej oraz nowych modeli polo i T-shirtów. Produkty te będą intensywnie promowane w kolejnych miesiącach. Wólczanka konsekwentnie łączy tradycję z nowoczesnością, stawiając na personalizację, innowacje produktowe oraz najwyższą jakość, co umacnia jej status lidera w segmencie eleganckiej odzieży i koszul. Na przełomie pierwszego i drugiego kwartału Wólczanka wprowadziła komunikację „Koszuli idealnej na maturę” skierowaną do młodej grupy klientów i klientek mierzących się z egzaminami dojrzałości.

Deni Cler w pierwszym kwartale 2025 roku kontynuowała działania mające na celu wzmocnienie pozycji marki w segmencie premium. Realizowano kampanię kolekcji wiosna/lato 2025, która była promowana zarówno w prasie, jak i online. Marka aktywnie angażowała się w organizację wydarzeń modowych, takich jak pokazy kolekcji oraz spotkania z klientami w salonach, które miały na celu budowanie relacji oraz podkreślenie ekskluzywnego charakteru oferty. W ramach cyklu Akademia Deni Cler odbyło się kolejne spotkanie, poświęcone tematowi związanym z modą i stylem życia. Działania marketingowe obejmowały również aktywacje w mediach społecznościowych, które wspierały promocję kolekcji oraz zaangażowanie klientów. Plany na dalszą część sezonu wiosna/lato 2025 zakładają kontynuację działań w kanałach online, organizację wydarzeń dla klientów premium oraz wzmocnienie działań lojalnościowych poprzez personalizację oferty.

Oferta handlowa – segment jubilerski:

W segmencie jubilerskim, w pierwszym kwartale 2025 roku marka W.KRUK kontynuowała realizację strategii rozwoju swojej oferty, wprowadzając nowe produkty zgodnie z kalendarzem sezonowym. Na początku stycznia zaprezentowano kolekcję karnawałową, która podkreślała elegancję i wyjątkowość biżuterii dedykowanej na wieczorne okazje. Rozszerzono również kolekcję FOLLOW o stylowe akcesoria, takie jak torebki i okulary, stworzone we współpracy z ambasadorką marki Natalią Szroeder. Kampania promująca tę linię była obecna w internecie, prasie oraz telewizji, a kolekcja zdobyła prestiżowe wyróżnienie Doskonałość Mody magazynu „Twój Styl” w kategorii kolekcja ambasadorska.

W lutym, z okazji Walentynek, marka stworzyła kampanię podkreślającą emocjonalny wymiar biżuterii z motywem serca, w tym nowości w kolekcji „Czułość”. Jednocześnie odbyła się premiera autorskiej kolekcji KOI, inspirowanej barwami ryb koi – symbolu odwagi, harmonii i wytrwałości. Kolekcja obejmuje srebrną i złotą biżuterię oraz chusty, a jej premierze towarzyszyła kampania reklamowa oraz wydarzenie dla dziennikarzy i influencerów. W marcu, w ramach obchodów Dnia Kobiet, marka rozpoczęła komunikację kolekcji „Aurora”, inspirowanej naturalnym pięknem i subtelnymi kolorami, podkreślającą kobiecą siłę i delikatność. W pierwszym

kwartale W.KRUK promował również kategorię biżuterii dla mężczyzn. Jednocześnie W.KRUK rozpoczął przygotowania do dalszego rozwoju swojej oferty na rok 2025, koncentrując się na wzmacnianiu pozycji marki w segmencie biżuterii premium. Plany obejmują rozszerzenie portfolio produktów własnych oraz intensyfikację działań marketingowych, które mają na celu budowanie lojalności klientów i zwiększenie rozpoznawalności marki zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej VRG S.A.

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

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

8.2. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

Zmiany w akcjonariacie VRG S.A.:

W dniu 14 maja 2025 r. VRG S.A. otrzymała od Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 2 oraz w związku z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w imieniu Santander Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Santander Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Santander PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych: „Funduszami”) zawiadomienie, że w wyniku sprzedaży akcji, wymienione Fundusze stały się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed zmniejszeniem udziałów w posiadaniu Funduszy znajdowało się 11 742 669 akcji Spółki, co stanowiło 5,01% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 11 742 669 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,01% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia w dniu 12 maja 2025 roku w posiadaniu Funduszy znajdowało się łącznie 11 614 933 akcji Spółki, co stanowiło 4,95% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 11 614 933 głosów, co stanowiło 4,95% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

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

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

Jednocześnie Zarząd informuje, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 15 maja 2025 r. podjęła uchwałę, na podstawie której dokonała pozytywnej oceny powyższego wniosku Zarządu.

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

W I kwartale 2025 roku Spółka Dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

8.4. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE

Polityka dywidendowa w Grupie Kapitałowej VRG

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jednocześnie Zarząd informuje, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 15 maja 2025 r. podjęła uchwałę, na podstawie której dokonała pozytywnej oceny powyższego wniosku Zarządu.

8.5. 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 wiarygodności Grupy, którego wartość miałaby istotny wpływ na ocenę sytuacji Grupy.

8.6. ROZLICZENIA PODATKOWE

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych), oraz nakładanie kar i grzywien. W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych, aktywów oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego może wymagać istotnego osądu,

w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

Podatkowa Grupa Kapitałowa:

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

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

8.7. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Za jednostki powiązane wobec Grupy uznaje się:

- osoby wchodzące w skład kluczowego personelu kierowniczego Grupy Kapitałowej VRG S.A.
- podmioty, w których osoby zaliczone do kluczowego personelu kierowniczego sprawują kontrolę lub na które wywierają znaczący wpływ, w znaczeniu zgodnym z MSR 24.

Do kluczowego personelu kierowniczego Grupa zalicza członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki Dominującej.

Wartość krótkoterminowych świadczeń członków Zarządu Spółki Dominującej wypłaconych w okresie od 1 stycznia 2025 do 31 marca 2025 roku wyniosła 535 tys. PLN.

W marcu 2025 została wypłacona odprawa dla Pani Marty Fryzowskiej, która do dnia 4 listopada 2024 r. pełniła funkcję Wiceprezeski Zarządu Spółki Dominującej w kwocie 259 tys. zł.

Wartość krótkoterminowych świadczeń członków Rady Nadzorczej Spółki Dominującej wypłaconych w okresie od 1 stycznia 2025 do 31 marca 2025 roku wyniosła 485,4 tys. PLN.

Dodatkowo członkowie Rady Nadzorczej VRG S.A. zasiadający w Radzie Nadzorczej KRUK S.A. pobrali kwotę 52,9 tys. PLN z tego tytułu.

Dwóch z członków Zarządu VRG S.A. zasiada w Zarządzie W.KRUK S.A. i z tego tytułu pobrali kwotę 252 tys. PLN.

PODMIOTY I OSOBY POWIĄZANE Z KLUCZOWYM PERSONELEM KIEROWNICZYM SPÓŁKI WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 MARCA 2025 R. Z KTÓRYMI ZREALIZOWANO TRANSAKcje W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

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

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

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

- Colian Sp. z o.o.- zakup produktów w pierwszym kwartale 2025 roku w kwocie 0,6 tys. zł. brutto.

8.8. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ 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 kwartale 2025 roku Spółka Dominująca nie udzieliła dodatkowych poręczeń spółkom zależnym w stosunku do opisanych w raporcie rocznym i skonsolidowanym raporcie rocznym za 2024 rok.

Na 31.03.2025 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach przez Spółkę Dominującą poręczeń spółce zależnej DCG S.A. za zobowiązania DCG S.A. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające z 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 2030 roku.

8.9. 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 8 909 tys. PLN.

Brak istotnych transakcji sprzedaży.

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

Nie dotyczy.

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

Poniżej przedstawiono skrót najważniejszych czynników, 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:

- Inflacja oraz wzrost cen.
- Ograniczenie konsumpcji.
- Konflikt zbrojny w Ukrainie oraz niestabilna sytuacja polityczna na Bliskim Wschodzie.
- Deprecjacja PLN w stosunku do USD, EUR, CHF.
- Sytuacja ekonomiczna – 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.
- Efekt wdrożonych projektów wspierających sprzedaż (marketing automation i CRM; onebasket; oparty o IA model replenishmentu i alokacji).
- Wzrost nakładów marketingowych, lepszy marketing mix.

- Poprawa efektywności kosztowej sieci sprzedaży oraz centrali.
- Rozwój kanału on-line w segmencie odzieżowym i jubilerskim.
- Rozwój powierzchni sprzedażowej segmentu jubilerskiego.
- Aprecjacja PLN w stosunku do USD, EUR, CHF.

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

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	<p>Ryzyko związane z brakiem elastycznej reakcji na dynamicznie zmieniającą się, niestabilną sytuację makroekonomiczną i geopolityczną. Czynniki ryzyka to w szczególności: słaby wzrost gospodarczy, wzrost bezrobocia, spadek konsumpcji indywidualnej, rosnąca inflacja, kryzys energetyczny, wzrost płacy minimalnej w Polsce, konflikt na Ukrainie, kryzys na Morzu Czerwonym, zmiana polityki celnej krajów należących do czołowych gospodarek światowych.</p> <p>Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Optymalizacja kosztów. Stały monitoring sytuacji gospodarczej (analiza wpływu otoczenia na działalność) i na tej podstawie weryfikowanie kierunków i celów rozwoju. Dywersyfikacja źródeł dostaw i miejsc zlecania produkcji. Wycofanie się z projektów obarczonych wysokim ryzykiem.</p>
Niewłaściwa strategia	<p>Istnieje ryzyko, że zostały niewłaściwie nakreślone cele i/lub został przyjęty niewłaściwy sposób realizacji nakreślonych celów. Przyjęte założenia Grupy okażą się niedostosowane do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja zadań opóźni się lub niektóre elementy nie będą możliwe do realizacji lub nie dadzą zakładanych wyników.</p> <p>Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Bieżące i cykliczne monitorowanie przez Zarządy i Rady Nadzorcze spółek Grupy realizacji założeń w oparciu o wskaźniki i zdefiniowane cele.</p>

	Na podstawie monitoringu, weryfikowanie kierunków i celów rozwoju. Pozyskiwanie i analiza danych o rynku, klientach i konkurencji. Zmiana struktury organizacyjnej i obszarów odpowiedzialności. Wycofanie się z projektów obarczonych wysokim ryzykiem. Optymalizacja poziomu zatowarowania sklepów i poziomu zapasów. Realizacja nowych inicjatyw.
Nietrafiona kolekcja i jej nieoptymalne wdrożenie	<p>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.</p> <p>Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Monitorowanie i analiza najnowszych trendów w modzie pod kątem zgodności z marką. Zdefiniowanie grupy docelowej dla każdej marki. Dywersyfikacja ID marek. Monitorowanie zachowań konsumenckich. Dopasowywanie planu asortymentowego do budżetu oraz do pików sprzedażowych. Analiza rankingu sprzedaży, analiza opinii klientów i kierowników salonów oraz rozwijanie na tej podstawie nowych produktów. Piramida kolekcji - optymalne rozłożenie produktów bazowych, komercyjnych i trendowych. Sterowanie cenami pierwszymi oraz rabatami. Zapas stały, zapewnienie dostępności produktów basic. Stała linia ekologiczna. Analiza konkurencji.</p>
Nieoptymalne planowanie sprzedaży i budżetu zakupowego	<p>Ryzyko związane z procesem planowania sprzedaży oraz budżetu na zakupy. Błędy w planowaniu mogą mieć kluczowy wpływ na wynik finansowy.</p> <p>Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Budżet sprzedażowy (plan obrotu i marży). Stały monitoring i analiza wyników, dostosowywanie planu do wielkości powierzchni handlowej. Optymalizowanie wielkości odsprzedaży nowej kolekcji. Dedykowany zespół ekspertów.</p>

Ryzyka finansowe

Ryzyko walutowe	<p>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.</p> <p>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.</p>
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

	<p>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.</p> <p>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.</p>
Ryzyko płynności finansowej	<p>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.</p> <p>Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Opracowywanie budżetu na dany rok. Monitorowanie przepływów pieniężnych (cash flow). Zarządzanie terminami płatności.</p>
Ryzyka operacyjne	
Ryzyko cyberbezpieczeństwa	<p>Ryzyko cyberbezpieczeństwa to ryzyko ataku, uszkodzenia lub nieautoryzowanego dostępu do danych przedsiębiorstwa, jego sieci informatycznych, urządzeń i programów. Zabezpieczenia techniczne nie eliminują ryzyka. Czynniki ludzkie mogą być słabym punktem prowadzącym do wystąpienia ryzyka.</p> <p>Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Proces nadawania uprawnień do systemów oraz procedury zarządzania dostępem do systemów wewnętrznych. Ciągła aktualizacja systemowa zabezpieczeń technicznych i antywirusowych. Szkolenia pracowników, budowanie świadomości, materiały informacyjne i procedury. Zewnętrzne audyty bezpieczeństwa.</p>
Opóźnienia dostaw	<p>Ryzyko związane z opóźnieniem dostaw wyrobów gotowych, surowców i dodatków. Potencjalne opóźnienia mogą skutkować utratą potencjału sprzedaży i wpływać na wynik finansowy.</p> <p>Mechanizmy łagodzenia ryzyka to m.in.: Monitorowanie dostaw. Weryfikacja operatorów logistycznych, współpraca ze sprawdzonymi dostawcami towarów i usług transportowych. Wymogi dla dostawców towarów i usług transportowych oraz kontrola jakości. W razie potrzeby, zmiana środka transportu lub serwisu. Ubezpieczenia.</p>

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

W okresie sprawozdawczym nie zanotowano pozycji o charakterze nietypowym, które miałyby znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, a które nie zostałyby opisane w niniejszym raporcie.

KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA I KWARTAŁ 2025

1. WYNIKI FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej VRG za okres I kwartału 2025 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego VRG S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, (w tym m. in. W.KRUK S.A., WK 1840 HU Kft., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. w likwidacji).

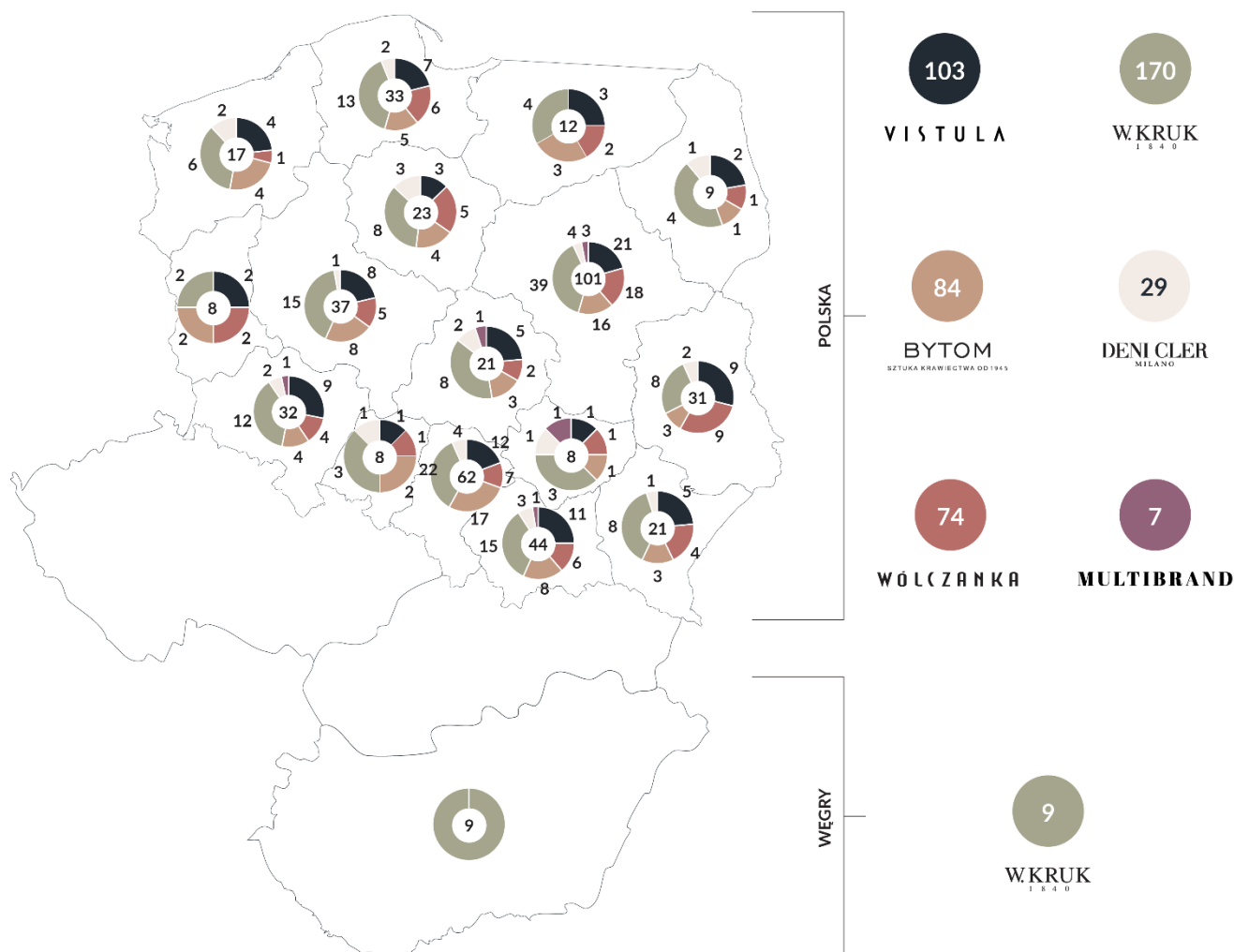
Na koniec I kwartału 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej Grupy zmniejszyła się o 7,2%, przy czym w segmencie odzieżowym powierzchnia zmniejszyła się o 12,9%, natomiast w segmencie jubilerskim zwiększyła się o 9,3%.

POWIERZCHNIA SPRZEDAŻY SIECI DETALICZNEJ (STAN NA KONIEC OKRESU):

Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu, w tys.m2)	31.03.2025	31.03.2024
Segment odzieżowy	33,9	39,0
Segment jubilerski	14,7	13,4
Ogółem detal	48,6	52,4

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu dominująca część sprzedaży realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa na dzień sporządzenia niniejszego raportu posiada sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 476 lokalizacji łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka, Bytom, Deni Cler i W.KRUK. Spośród funkcjonujących salonów Grupa jest właścicielem tylko 1 lokalizacji. Z pozostałych lokalizacji Grupa korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.

Na rysunku poniżej zaprezentowano rozmieszczenie i liczbę salonów firmowych Grupy Kapitałowej na koniec I kwartału 2025 roku według poszczególnych marek.



PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY

(w tys. zł)	1 kwartał 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024	MSR17*	MSR17*
Przychody ze sprzedaży	293 639	278 229	293 639	278 229
EBITDA	37 855	36 090	8 673	7 038
EBIT	3 697	2 680	1 572	248
Wynik netto	6 017	2 216	1 789	-423

*Podstawowe pozycje finansowe Grupy z pokazaniem wpływu MSR17 jako poprzednio obowiązującego standardu

Różnica pomiędzy wynikiem operacyjnym (EBIT) pod MSR17 a wynikiem operacyjnym według obowiązujących standardów w 2025 roku wynikała z faktu, iż koszty czynszów pod MSR17, ujmowane w kwotach płatności netto, były wyższe niż odpisy amortyzacyjne aktywów z tytułu prawa do użytkowania lokali handlowych, ujmowanych liniowo przez okres obowiązującej umowy.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły 293,6 mln PLN i były o 15,4 mln PLN (5,5%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Skonsolidowany zysk EBITDA za I kwartał 2025 roku wyniósł 37,9 mln PLN i był wyższy o 4,9% niż w poprzednim roku. Zysk EBITDA skalkulowany przy wyłączeniu wpływu MSSF16 wyniósł 8,7 mln PLN.

W I kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto na poziomie 6 mln PLN w porównaniu do zysku netto na poziomie 2,2 mln PLN w I kwartale 2024 roku. Przy wyłączeniu wpływu MSSF16 Grupa zrealizowała zysk na poziomie 1,8 mln PLN (I kwartał 2024: -0,4 mln PLN).

Lepsze rok do roku wyniki finansowe Grupy w I kwartale 2025 roku były efektem m.in. wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz marży brutto w stosunku do poprzedniego roku.

SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment Odzieżowy (tys. zł)			MSR17*	MSR17*
	1 kwartał 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024	1 kwartał 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Przychody ze sprzedaży	129 916	122 205	129 916	122 205
Koszt własny sprzedaży	55 729	54 876	55 729	54 876
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	74 187	67 329	74 187	67 329
Koszty sprzedaży	72 998	74 161	74 067	75 544
Koszty ogólnego zarządu	14 246	13 914	14 432	13 960
Pozostałe przychody operacyjne	796	1 009	675	990
Zysk (strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-182	-146	-182	-146
Pozostałe koszty operacyjne	1 482	1 727	1 415	1 727
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-13 925	-21 610	-15 234	-23 058
Przychody / koszty finansowe	2 034	90	356	-384
Zysk (strata) brutto	-11 891	-21 520	-14 878	-23 442
Podatek dochodowy	261	-3 828	-307	-4 194
Zysk (strata) roku obrotowego	-12 152	-17 692	-14 571	-19 248

*W powyższej tabeli zaprezentowano podstawowe pozycje finansowe segmentu odzieżowego Grupy z pokazaniem wpływu MSR17 jako poprzednio obowiązującego standardu

SPRZEDAŻ

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I kwartale 2025 roku wyniosły 129,9 mln PLN i były o 7,7 mln PLN (tj. o 6,3%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2024 roku.

Segment odzieżowy (mln PLN)	1 kwartał 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Przychody ze sprzedaży	129,9	122,2
Sprzedaż detaliczna	127,4	120,3
Pozostała sprzedaż	0,9	1,5
Hurt	1,6	0,4

Grupa zanotowała w I kwartale 2025 r. następujące wyniki w poszczególnych markach:

VISTULA ↑ 50,0 mln PLN (6,6% r/r)	BYTOM ↑ 39,4 mln PLN (14,1% r/r)	WÓLCZANKA ↓ 24,4 mln PLN (-3,4% r/r)	DENI CLER MILANO ↓ 13,6 mln PLN (-0,2% r/r)
---	--	--	---

Wzrost sprzedaży w kanałach detalicznych o 5,9% był wynikiem zwiększenia oferty obejmującej odzież formalną, lepszej struktury kolekcji, koncentracji na ofercie zgodniej z DNA marek, poprawie zatowarowania sklepów stacjonarnych, wdrożenia skuteczniejszych programów motywacyjnych dla doradców klienta w salonach sieci stacjonarnej i trafionych inwestycji nakierowanych na poprawę efektywności kanału online.

Duży wpływ na zwiększenie sprzedaży miała również intensyfikacja akcji marketingowych w okresie wyprzedaży kolekcji jesienno-zimowej.

W I kwartale 2025 roku nastąpił wzrost sprzedaży detalicznej w sieci offline o 4,7% oraz wzrost sprzedaży online o 8,9% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Udział sprzedaży online w przychodach segmentu odzieżowego wyniósł 28,7% w I kwartale 2025 roku w porównaniu do 27,5% udziału sprzedaży online w analogicznym okresie 2024 roku.

ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w I kwartale 2025 roku wyniósł 74,2 mln PLN i był o 10,2% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto wyniosła 57,1% w I kwartale 2025 roku, co oznacza wzrost o 2,0 pp. w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku.

Zmiany w marżach poszczególnych marek w I kwartale 2025 roku:

VISTULA ↑ 56,3 % (wzrost marży o 1,2 pp.)	BYTOM ↑ 58,4 % (wzrost marży o 3,4 pp.)	WÓLCZANKA ↑ 60,9 % (wzrost marży o 4,4 pp.)	DENI CLER MILANO ↓ 60,1 % (spadek marży o 0,8 pp.)
---	---	---	--

Wzrost marży w markach odzieżowych zarządzanych bezpośrednio przez VRG S.A. to efekt mniejszego rabatowania r/r.

KOSZTY SPRZEDAŻY

Koszty sprzedaży w I kwartale 2025 roku wyniosły 73 mln PLN i były niższe o 1,2 mln PLN (-1,6%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2024 roku. Udział kosztów sprzedaży w przychodach w I kwartale 2025 roku wyniósł 56,2% w stosunku do 60,7% w analogicznym okresie 2024 roku. Pozytywny wpływ miała optymalizacja sieci sprzedaży poprzez rezygnację z lokalizacji, które były nierentowne (m.in. Well Wólczanka).

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2025 roku wyniosły 14,2 mln PLN w porównaniu do 13,9 mln PLN w I kwartale 2024 roku, co oznacza wzrost kosztów o 0,3 mln PLN (2,4%). Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży spadł do poziomu 11,0%, w analogicznym okresie 2024 roku wynosił 11,4%.

WYNIK OPERACYJNY W SEGMENTE ODZIEŻOWYM

W I kwartale 2025 roku poniesiono stratę operacyjną w wysokości 13,9 mln PLN względem straty 21,6 mln PLN w I kwartale 2024 roku (poprawa wyniku o 7,7 mln PLN). Pozytywny wpływ na wynik miało m.in. zamknięcie większych formatów salonów pod szyldem Well Wólczanka, generujących wysokie koszty utrzymania. W pierwszym kwartale 2025 roku segment odzieżowy zwiększył efektywność sprzedaży z m2 o 21% w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Przyczyniła się do tego wspomniana wcześniej optymalizacja sieci sprzedaży poprzez zamknięcia nierentownych salonów oraz kolekcja bardziej dopasowana do potrzeb klienta.

Rentowność operacyjna segmentu odzieżowego w I kwartale 2025 roku była ujemna i wyniosła -10,7% (I kwartał 2024: -17,7%). W latach ubiegłych w okresie I kwartału w segmencie odzieżowym także występowała ujemna rentowność operacyjna, która wynikała m.in. z wyprzedażowego charakteru tej części roku.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło 2,0 mln PLN w I kwartale 2025 roku w stosunku do 0,1 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku. Standard MSSF16 miał korzystny wpływ na saldo działalności finansowej segmentu odzieżowego w I kwartale 2025 roku powodując wzrost przychodów finansowych netto o 1,7 mln PLN. Saldo różnic kursowych (bez MSSF16) było dodatnie i wyniosło 1,7 mln PLN w stosunku do 0,2 mln PLN w I kwartale 2024.

Segment odzieżowy (tys. zł)	1 kwartał 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
saldo kosztów finansowych	-1 318	-555
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	1 674	171
wpływ MSSF 16	1 678	474
- w tym z tytułu różnic kursowych	3 055	1 708
- w tym z tytułu odsetek	-1 377	-1 234
Przychody / koszty finansowe	2 034	90

WYNIK NETTO W SEGMENTCIE ODZIEŻOWYM

Grupa w ramach segmentu odzieżowego wykazała w I kwartale 2025 roku stratę netto na poziomie 12,2 mln PLN w stosunku do straty netto 17,7 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku, co oznacza poprawę wyniku o 5,5 mln PLN r/r.

SEGMENT JUBILERSKI

Segment Jubilerski (tys. zł)			MSR17*	MSR17*
	1 kwartał 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024	1 kwartał 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Przychody ze sprzedaży	163 723	156 024	163 723	156 024
Koszt własny sprzedaży	78 608	73 924	78 608	73 924
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	85 115	82 100	85 115	82 100
Koszty sprzedaży	55 090	47 103	55 656	47 978
Koszty ogólnego zarządu	12 117	10 295	12 167	10 404
Pozostałe przychody operacyjne	229	72	29	72
Zysk (strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-183	6	-183	6
Pozostałe koszty operacyjne	332	490	332	490
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 622	24 290	16 806	23 306
Przychody/koszty finansowe	2 307	435	891	54
Zysk (strata) brutto	19 929	24 725	17 697	23 360
Podatek dochodowy	1 760	4 817	1 337	4 535
Zysk (strata) roku obrotowego	18 169	19 908	16 360	18 825

SPRZEDAŻ

Przychody w I kwartale 2025 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 163,7 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w analogicznym okresie 2024 roku o 7,7 mln PLN (4,9%). Wzrost sprzedaży był efektem utrzymania pozytywnego trendu sprzedaży biżuterii złotej i srebrnej. Rozwijana jest również działalność nowych salonów zagranicznych na Węgrzech.

ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY

Zysk brutto ze sprzedaży segmentu jubilerskiego w I kwartale 2025 roku wyniósł 85,1 mln PLN i był o 3,7% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku, co było konsekwencją wzrostu sprzedaży. W I kwartale 2025 roku nastąpił spadek marży brutto o 0,6 pp. do poziomu 52,0% w stosunku do 52,6% w analogicznym okresie 2024 roku.

KOSZTY SPRZEDAŻY

Koszty sprzedaży w I kwartale 2025 roku wyniosły 55,1 mln PLN w stosunku do 47,1 mln PLN w roku poprzednim, co oznacza wzrost kosztów sprzedaży o 8 mln PLN (17,0%). Wzrost kosztów sprzedaży był spowodowany głównie rozwojem sieci sprzedaży, wzrostem wynagrodzeń podstawowych (wzrost płacy minimalnej), wzrostem kosztów pochodnych od sprzedaży, tj. prowizji dla franczyzobiorców i wydatków marketingowych w obszarze sklepu internetowego.

W segmencie jubilerskim nastąpiło zwiększenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem do poziomu 33,6% w I kwartale 2025 roku z poziomu 30,2% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

W I kwartale 2025 roku koszty ogólnego zarządu były wyższe o 1,8 mln PLN (17,7%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży wyniósł 7,4% i był wyższy o 0,8 pp. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

WYNIK OPERACYJNY SEGMENTU JUBILERSKIEGO

Grupa w ramach segmentu jubilerskiego odnotowała w I kwartale 2025 roku zysk operacyjny na poziomie 17,6 mln PLN, co oznacza spadek zysku z działalności operacyjnej o 6,7 mln PLN (27,5%) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Spadek wyniku operacyjnego był konsekwencją wyższego wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w stosunku do wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Rentowność operacyjna w I kwartale 2025 roku wyniosła 10,8% i była niższa o 4,8 pp. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Spadek rentowności był konsekwencją wzrostu udziału kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w stosunku do sprzedaży.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło 2,3 mln PLN w I kwartale 2025 roku, czyli było o 1,9 mln PLN korzystniejsze r/r.

Standard MSSF16 miał korzystny wpływ na saldo działalności segmentu jubilerskiego w 2025 roku, gdyż spowodował wzrost przychodów finansowych netto o 1,4 mln PLN.

Segment Jubilerski (tys. zł)	1 kwartał 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
saldo kosztów finansowych	-972	-484
saldo różnic kursowych (bez MSSF 16)	1 863	539
wpływ MSSF 16	1 416	380
- w tym z tytułu różnic kursowych	2 936	1 220
- w tym z tytułu odsetek	-1 520	-840
Przychody / koszty finansowe	2 307	435

ZYSK NETTO W SEGMENTIE JUBILERSKIM

Zysk netto segmentu jubilerskiego w I kwartale 2025 roku wyniósł 18,2 mln PLN w stosunku do 19,9 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza spadek zysku o 8,7% r/r. Spadek zysku netto w I kwartale 2025 roku, w porównaniu do I kwartału 2024 roku, był rezultatem większego wzrostu kosztów sprzedaży (17,0%) niż wzrostu wartościowej marży brutto (3,7%).

STRUKTURA I CHARAKTERYSTYKA BILANSU

BILANS GRUPY	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2024
	Wartość (tys. zł)	udział (%)	Wartość (tys. zł)	udział (%)
Aktywa trwałe, w tym:	912 610	53,8%	882 105	58,4%
Wartości niematerialne	500 512	29,5%	501 648	33,2%

Rzeczowe aktywa trwałe	88 639	5,2%	77 033	5,1%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	304 265	17,9%	280 500	18,6%
Aktywa obrotowe, w tym:	785 086	46,2%	628 372	41,6%
Zapasy	754 453	44,4%	590 658	39,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 742	1,0%	22 352	1,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 039	0,8%	15 260	1,0%
Aktywa razem	1 697 696		1 510 477	
Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:	1 070 118	63,0%	999 771	66,2%
Kapitał podstawowy	49 122	2,9%	49 122	3,3%
Wynik finansowy roku bieżącego	6 017	0,4%	2 216	0,1%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	208 057	12,3%	185 335	12,3%
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	204 430	12,0%	181 778	12,0%
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	202 714	11,9%	179 508	11,9%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:	419 521	24,7%	325 371	21,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	158 440	9,3%	143 548	9,5%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	143 616	8,5%	54 932	3,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu	101 095	6,0%	105 617	7,0%
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	100 109	5,9%	104 644	6,9%
Pasywa razem	1 697 696		1 510 477	

AKTYWA

Wartość aktywów na dzień 31 marca 2025 r. wzrosła o 12,4% w stosunku do poziomu na dzień 31 marca 2024 r.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Wzrost rzeczowych aktywów trwałych związany jest z inwestycjami poczynionymi na otwarcia nowych salonów oraz ich wyposażeniem.

AKTYWA Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA

Wzrost aktywa z tytułu prawa do użytkowania jest wynikiem netto naliczenia amortyzacji za 1 kwartał 2025 i przedłużenia, negocjacji umów najmu, w tym nowych otwarć.

ZAPASY

Wartość zapasów na dzień 31 marca 2025 r. wyniosła 754,5 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 31 marca 2024 r. o 27,7%. W segmencie odzieżowym wartość zapasów wzrosła o 23,5% r/r ze względu na zwiększone zatowarowanie salonów, zaś w segmencie jubilerskim wzrosła o 29,9% r/r, ze względu na wzrost cen zakupu i oczekiwany wzrost powierzchni sieci i sprzedaży w kolejnych kwartałach.

Zapasy Grupy w przeliczeniu na m2 wyniosły 15 522 PLN, co oznacza wzrost o 37,7% r/r:

ZAPASY / [zł/m2]	1Q25	1Q24	r/r
VRG	15 522	11 276	37,7%
Segment odzieżowy	7 244	5 107	41,8%
Segment jubilerski	34 647	29 165	18,8%

PASYWA

KAPITAŁ

W I kwartale 2025 r. zmiany w kapitale wynikają z odnotowanego zysku w raportowanym okresie.

ZADŁUŻENIE DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE

Na dzień 31 marca 2025 Grupa nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych. Zobowiązania leasingowe z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych wynoszą łącznie 302,8 mln PLN, z czego 202,7 mln PLN stanowi część długoterminową, a 100,1 mln PLN część krótkoterminową.

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się zobowiązań finansowych na dzień 31 marca 2025 roku i 31 marca 2024 roku oraz długu netto. Ponadto zaprezentowano dane dotyczące długu netto również bez wpływu MSSF 16, który istotnie zmienia jego wartość.

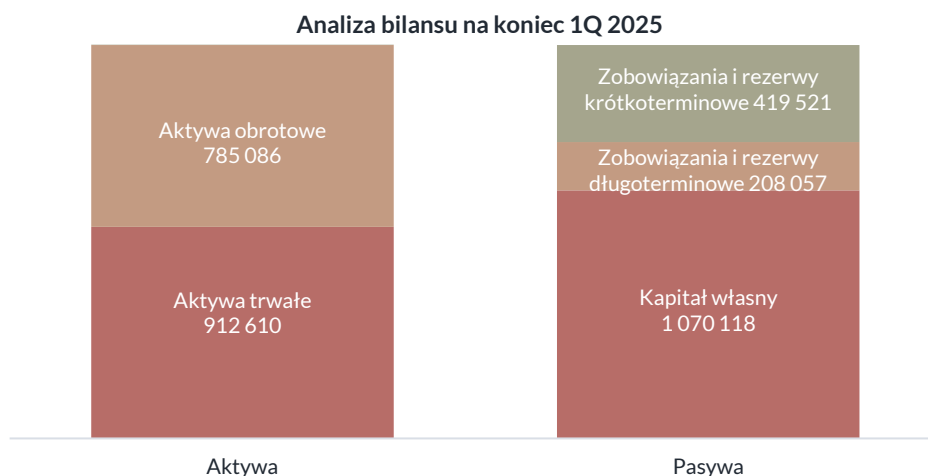
Wzrost wartości długu netto w stosunku do zeszłego roku jest spowodowany zwiększeniem zobowiązań z tytułu leasingu, wynikającym z nowych otwarć oraz zwiększeniem zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek, finansujących wzrost zapasów.

Dług netto	31.03.2025	31.03.2024
Zadłużenie długoterminowe	204 430	181 778
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	204 430	181 778
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	202 714	179 508
Zadłużenie krótkoterminowe	256 128	161 675
Kredyty i pożyczki	143 616	35 346
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	0	19 586
Zobowiązania z tytułu faktoringu	11 417	7 930
Zobowiązania z tytułu leasingu	101 095	105 617
- w tym z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	100 109	104 644
Środki pieniężne	13 039	15 260
Dług netto	447 519	334 997
EBITDA (4-kwartaly)	262 834	240 124
Dług netto/EBITDA	1,7	1,4

Dług netto MSR 17*	31.03.2025	31.03.2024
Zadłużenie długoterminowe	1 716	2 270
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 716	2 270
Zadłużenie krótkoterminowe	156 019	63 835
Kredyty i pożyczki	143 616	35 346
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	0	19 586
Zobowiązania z tytułu faktoringu	11 417	7 930
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	986	973
Środki pieniężne	13 039	15 260
Dług netto	144 696	50 845
EBITDA (4-kwartaly)	147 289	121 923
Dług netto/EBITDA	1,0	0,4

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

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



2. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE

Zgodnie z informacjami przekazanymi przez Spółkę w raporcie rocznym i skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2024, w 2025 roku perspektywy rozwojowe Grupy VRG będą w znacznym stopniu determinowane przez zmieniające się otoczenie makroekonomiczne.

W 2025 Grupa VRG będzie się koncentrować na dalszym rozwoju swoich marek. Zasadniczym celem jest umocnienie pozycji rynkowej marek Grupy VRG dzięki doskonaleniu działalności operacyjnej oraz wdrażaniu zmian nakierowanych na zwiększanie atrakcyjności ich oferty dla klientów, co pozwoli na uzyskanie wzrostu przychodów oraz marży brutto. W coraz szerszym zakresie będziemy wykorzystywać możliwości synergii sprzedażowych w ramach portfolio marek Grupy VRG intensyfikując działania w obszarze cross-brandingu, sprzedaży i promocji.

Wśród głównych inicjatyw ukierunkowanych na poprawę wyników segmentu odzieżowego należy podkreślić: optymalizację sieci sprzedaży, wdrożenie planów naprawczych dla nierentownych salonów stacjonarnych, dalszą optymalizację procesów logistycznych i zarządzania zapasem, koncentrację na jakości planowania, kontynuację działań poprawiających efektywność zespołów i struktur organizacyjnych centrali Grupy VRG w Krakowie. Wymienione działania i inicjatywy będą realizowane w ramach dyscypliny kosztowej z myślą o zwiększeniu efektywności. Powinny one prowadzić do istotnej poprawy wyniku operacyjnego przede wszystkim w segmencie odzieżowym. W 2024 roku odnotowaliśmy już pierwsze pozytywne efekty kontroli kosztów dla wszystkich marek odzieżowych VRG. Tendencję tę utrzymaliśmy w pierwszym kwartale i chcemy kontynuować ją w całym roku bieżącym.

Zgodnie z wcześniejszymi informacjami Grupa VRG nie wyklucza zaangażowania w działania akwizycyjne obejmujące marki komplementarne do portfela Grupy. Traktujemy ten element strategii rozwoju jako jeden z elementów zdecydowanego przyspieszenia wzrostu wartości Grupy VRG. Zarząd Grupy VRG poszukując atrakcyjnych celów akwizycyjnych równolegle będzie kontynuował weryfikację portfolio marek odzieżowych Grupy. Chodzi w tym wypadku o potencjalną rezygnację z dalszej działalności w segmencie luksusowej odzieży damskiej poprzez pozyskanie inwestora dla spółki DCG S.A. zarządzającą marką Deni Cler. Filarami pozycji rynkowej Grupy w segmencie odzieżowym pozostaną marki Vistula, Bytom i Wólczanka adresowane do szerokich grup klientów w średnim i wyższym segmencie cenowym, obejmującym również ofertę dla kobiet, która będzie rozwijana w markach Vistula oraz Wólczanka.

Zarząd Grupy koncentruje się także na intensywnym rozwoju spółki W.KRUK S.A. poprzez dalszą rozbudowę sieci stacjonarnej w Polsce, kanału e-commerce oraz wzrost przychodów z nowych rynków. W szczególności będziemy dążyć do umocnienia pozycji marki W.KRUK na rynku węgierskim, na którym jest ona obecna od końca 2023 roku, stopniowo zwiększając liczbę salonów w najatrakcyjniejszych centrach handlowych.

Na koniec roku 2025, Grupa planuje prowadzić działalność na 49 367 m² powierzchni handlowej, w tym 33 127 m² stanowić będzie powierzchnia salonów i butików segmentu odzieżowego, a 16 240 m² powierzchnia salonów segmentu jubilerskiego.

W 2025 roku zamierzamy osiągnąć optymalny poziom wielkości stacjonarnej sieci detalicznej dla segmentu odzieżowego. W kolejnych latach będziemy skupiać się na obserwacji efektywności salonów i butików stacjonarnych, zamykając lokalizacje trwale nierentowane i jednocześnie otwierając nowe salony własne i franczyzowe w miejscach z dużym potencjałem sprzedażowym. Zwiększeniu efektywności sieci salonów w segmencie odzieżowym, w szczególności w kanale franczyzowym, będzie służyć kontynuacja pilotażowego projektu salonów multibrandowych łączących ofertę marek Vistula, Bytom i Wólczanka. Biorąc pod uwagę rosnący poziom stałych kosztów sprzedaży związanych z utrzymaniem sieci stacjonarnej, absolutnym priorytetem i celem nad-rzędnym będzie istotna poprawa wskaźników dotyczących wielkości sprzedaży oraz masy marży z m2 powierzchni handlowej. Zakładamy, że zapoczątkowana w 2024 roku optymalizacja i kontrola kosztów w markach segmentu odzieżowego zmniejszy dynamikę kosztów z m2. W bieżącym roku skupimy się na zwiększeniu udziałów rynkowych w kategorii eleganckiej odzieży męskiej, którą oceniamy jako atrakcyjną rynkowo.

We wszystkich markach odzieżowych Grupa VRG pracuje nad poprawą produktów i tworzeniem kolekcji odpowiadających jak najlepiej potrzebom rynku. Koncentruje się przy tym na dostosowaniu oferty dla najbardziej lojalnych klientów, przy jednoczesnym ewolucyjnym pozyskiwaniu nowych odbiorców marek.

W 2025 roku będzie trwał proces przebudowy strategii marketingowej i repozycjonowania marki Vistula, którego celem jest potwierdzenie statusu Vistuli jako lidera kategorii eleganckiej odzieży męskiej w Polsce. Zadaniem zespołu produktowego będzie tworzenie kolekcji odzwierciedlających źródła rozpoznawalności i prestiżu tej marki, zakorzenione w wysokiej jakości i wzornictwie łączącym tradycję z najnowszymi trendami. Do końca pierwszego półrocza chcemy zakończyć prace związane z nową długoterminową strategią marketingową i identyfikacją wizualną marki Vistula, na podstawie dostępnych badań oraz analiz kondycji i postrzegania marki. Projekt ma na celu zwiększenie rozpoznawalności marki, poprawę sprzedaży offline oraz online, wzmocnienie lojalności klientów. W ramach nowego pozycjonowania marki Vistula chcemy komunikować naszym klientom, że główne produkty charakterystyczne dotychczas głównie dla mody formalnej, mogą być przydatne w wielu różnych, także nieformalnych okazjach życiowych. Zakładamy, że pierwsza odsłona nowych produktów Vistuli spełniających te założenia pojawi się już w sezonie Jesień-Zima 2025. Oprócz poprawy produktu będziemy koncentrować się na zapewnieniu klientom jak najlepszych doświadczeń zakupowych zarówno w sklepach stacjonarnych jak i w e-commerce. Priorytetem będzie także odbudowa aspiracyjnego wizerunku marki i przywrócenie jej atrakcyjności w oczach klienta. Pozytywne wyniki kolekcji damskiej w 2024 roku i w okresie pierwszego kwartału stanowią dla nas potwierdzenie słuszności dywersyfikacji oferty Vistuli i zapotrzebowania rynku na klasyczną odzież damską w segmencie upper mainstream, bazującą na tradycyjnej wysokiej jakości tkanin i konfekcjonowania, charakterystycznych dotychczas dla kolekcji męskich Vistuli. Planujemy, że w ramach prowadzonych działań optymalizacyjnych sieć salonów stacjonarnych Vistuli osiągnie poziom docelowy, czemu służyć będzie również koncentracja na zwiększeniu efektywności sieci salonów franczyzowych tej marki.

Marka Bytom w portfolio Grupy VRG reprezentuje styl tradycyjnego krawiectwa męskiego opartego na dyskretnej i stonowanej elegancji podkreślanej w stale rozwijanej kolekcji klasycznych garniturów i marynarek najwyższej jakości. Satysfakcja ze słuszności wybranej strategii produktowej Bytomia jako marki wyłącznie dla mężczyzn oraz z wyników sprzedażowych marki w roku ubiegłym, skłoniły nas do zaplanowania na 2025 rok historycznie wysokiego budżetu marketingowego, który wzmocni kampanie promocyjne marki Bytom w jubileuszowym 80 roku jej istnienia. W związku z tym, w bieżącym roku zaplanowano szereg wyjątkowych aktywności marketingowych. W sezonie Wiosna-Lato 2025 pierwszą ich odsłonę stanowi kluczowa kampania wizerunkowa „Celebryjmy ważne dla Was chwile, wspólnie” z udziałem ambasadora marki aktora Marcina Dorocińskiego.

W marce Wólczanka pozytywna ocena decyzji o zamknięciu dużych formatów salonów Well Wólczanka oraz dobre wyniki marki w 2024 roku, przekonały nas do skupienia się na tradycyjnej ofercie koszul dla mężczyzn i kobiet uzupełnianej asortymentem swetrów, koszulek polo, T-shirtów oraz akcesoriów. Sieć sprzedaży offline, prawie optymalna pod względem wielkości i zasięgu na rynku krajowym, będzie bazować na tradycyjnym formacie butikowym. Otwarcie kilku butików Wólczanki w topowych lokalizacjach w 2024 roku, zostanie uzupełnione pojedynczymi otwarciami w najlepszych galeriach handlowych w roku bieżącym. Wiodącym kanałem dystrybucji marki będzie kanał e-commerce. Podstawowym celem operacyjnym Wólczanki będzie kontynuacja wzrostu sprzedaży z m2. Marka będzie wzmocniać swój wizerunek eksperta koszulowego kampanią „Łatwe prasowanie”, w której podkreślać będzie tkaninowe rozwiązania technologiczne ułatwiające codzienną pielęgnację koszul, w tym także tych wykonanych z lnu. W 2025 roku chcemy również zaoferować klientom możliwość personalizowania ubrań.

Deni Cler tak jak dotychczas będzie rozwijać ofertę luksusowej i ponadczasowej odzieży formalnej dla kobiet, inspirowanej klasycznym wzornictwem o włoskim rodowodzie, która odpowiada również międzynarodowym trendom. Najnowszą kolekcję „Milano Ti Amo” na sezon Wiosna-Lato 2025 marka zaprezentowała podczas styczniowego pokazu w Warszawie. W bieżącym sezonie projektanci marki zaproponowali delikatne, kobiece tkaniny, takie jak muślin i szyfon, przezroczystości, subtelne druki oraz kroje, które doskonale podkreślają sylwetkę. W 2025 roku marka będzie też kontynuować działania wizerunkowe mające na celu lokalizację klientek między innymi poprzez zapoczątkowaną w 2023 roku Akademię Deni Cler.

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

W 2025 marka W.KRUK skoncentruje się na zwiększaniu sprzedaży biżuterii własnej oraz dalszym wzmacnianiu przychodów z kategorii zegarków, mimo bardziej wymagającego niż w minionych latach otoczenia rynkowego dla prestiżowych marek z segmentu high-end. W 2025 roku W.KRUK zaprezentuje szereg nowości jubilerskich. Sezon wiosenno-letni otworzyła premiera kolekcji złotej i srebrnej biżuterii KOI inspirowanej barwami tytułowych ryb. W.KRUK nieustannie czerpie z natury, która jest jedną z wartości i ponadczasowych inspiracji dla marki. W kolejnych miesiącach zaplanowano premiery nowych odsłon bestsellerowych kolekcji autorskich biżuterii oraz akcesoriów. W.KRUK kontynuuje również współpracy ambadorskie. Kolekcje tworzone z ambasadorami to flagowy projekt marki, realizowany z sukcesem od kilkunastu lat. W tegorocznych planach marketingowo-produktowych W.KRUK nie zabraknie również aspektu zrównoważonej mody i prawdziwego rzemiosła. W.KRUK kontynuuje kampanię "Rzemiosło jest piękne", w której przybliży kulisy jubilerstwa i zegarmistrzostwa. Począwszy od drugiego kwartału W.KRUK jako oficjalny przedstawiciel światowych marek zegarkowych, zapraszać będzie klientów do zapoznania się z tegoroczną ofertą nowości, przygotowaną przez zegarmistrzowskie manufaktury z portfolio marki. Oferta W.KRUK to również kolekcje biżuterii renomowanych jubilerów z całego świata. Również w tej kategorii w 2025 roku zaplanowano wiele nowości.

Jednym z kluczowych priorytetów Grupy w 2025 roku w ramach strategii omnichannelu będzie zdecydowany nacisk na rozwój kanału e-commerce, którego udział w przychodach segmentu odzieżowego Grupy przekroczył poziom 20%. Cel ten zamierzamy realizować poprzez rozwijanie wdrożonych w 2024 roku w sklepach internetowych Vistula, Bytom i Wólczanka zaawansowanych narzędzi marketing automation i CRM wspieranych przez sztuczną inteligencję, opartych na rozwiązaniach Salesforce. Projekt ten traktujemy jako część planu poprawy efektywności i rentowności segmentu odzieżowego poprzez uzyskanie szerokiej możliwości komunikacji z klientami i mikropersonalizacji oferty produktowej dla nich. W 2025 roku wdrożymy kolejne scenariusze marketingowe – sprzedażowe, aby dążyć do pełnego wykorzystania możliwości Salesforce w zakresie poprawy efektywności wydatków marketingowych w kanale e-commerce, zwiększenia konwersji, wartości koszyka, poprawy marży i dalszego podnoszenia jakości obsługi oraz lokalizacji klienta.

Planowane wydatki inwestycyjne w 2025 roku Spółka szacuje na poziomie ok. 41 mln PLN. Będą one przeznaczone na rozwój segmentu odzieżowego i jubilerskiego między innymi w zakresie infrastruktury wspierającej procesy zarządzania biznesem, a także na otwarcie nowych lub odnowienie istniejących już powierzchni handlowych salonów stacjonarnych marek Grupy VRG.

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

W ocenie Zarządu Grupy VRG głównych źródeł wzrostu przychodów i marż brutto w kolejnych miesiącach bieżącego roku należy upatrywać:

- w działaniach na rzecz zwiększenia trafficu w salonach stacjonarnych (m. in. marketing miks zorientowany na kampanie drive to store, reklama outdoor),
- w poprawie skuteczności komunikacji rynkowej z wykorzystaniem mediów tradycyjnych jak i digitalowych (aplikacje mobilne, zwiększenie grupy lojalnych klientów),
- w dostosowaniu kolekcji marek VRG S.A. do potrzeb klientów i klientek (zmiany w pozycjonowaniu kolekcji męskiej i rozwój kolekcji damskiej w marce Vistula, kontynuacja strategii produktowej w marce Bytom, rozszerzenie oferty o personalizację produktów marki Wólczanka),
- w maksymalizacji korzyści z kompletnego portfolio biżuterii i zegarków w salonach W.KRUK,
- w poprawie warunków zakupowych w relacjach z dostawcami segmentu odzieżowego i jubilerskiego.

Głównymi czynnikami oczekiwanego wzrostu wyników sklepów internetowych marek Grupy VRG w kolejnych miesiącach powinny być: mikropersonalizacja oferty produktowej dla klientów, wykorzystanie wdrożonych w e-sklepach marek VRG S.A. narzędzi wspierających sprzedaż, poprawa efektywności sprzedaży i wydatków marketingowych w obszarze e-commerce.

Zarząd VRG podkreśla jednocześnie, że podobnie jak w ostatnich latach, w 2025 roku perspektywy poprawy wyników finansowych Grupy VRG i skuteczność podejmowanych działań rozwojowych, w istotnym stopniu mogą być determinowane przez niestabilne otoczenie makroekonomiczne. Jest ono w ostatnich latach poddane narastającym napięciom w międzynarodowych stosunkach politycznych i gospodarczych. Może to skutkować poważnymi zjawiskami recesyjnymi w gospodarce mającymi negatywny wpływ na poziom popytu i nastroje konsumenckie na tych rynkach, na których działają marki Grupy VRG.

3. PROGNOZY FINANSOWE

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

4. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 22 maja 2025 roku.

5. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zarząd Spółki Dominującej oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie finansowe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i sytuacji oraz osiągnięć Emitenta w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Mateusz Kolański
Prezes Zarządu

Michał Zimnicki
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Bernacki
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 22 maja 2025 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 ROKU

	w tys. zł.	w tys. zł.	w tys. EUR	w tys. EUR
	1 kwartał / 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał / 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024	1 kwartał / 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał / 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	118 120	110 292	28 226	25 524
EBITDA	2 613	-4 421	624	-1 023
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-13 315	-21 402	-3 182	-4 953
Zysk (strata) brutto	-11 276	-21 210	-2 695	-4 908
Zysk (strata) netto	-11 633	-17 410	-2 780	-4 029
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-23 048	-32 896	-5 508	-7 613
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 348	-7 307	-322	-1 691
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	24 387	-4 075	5 828	-943
Przepływy pieniężne netto, razem	-9	-44 278	-2	-10 247
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,05	-0,07	-0,01	-0,02
Rozwodniony zysk (strat) na jedną akcję	-0,05	-0,07	-0,01	-0,02
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa, razem	938 517	952 240	224 316	222 850
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	281 787	283 877	67 350	66 435
Zobowiązania długoterminowe	81 449	93 328	19 467	21 841
Zobowiązania krótkoterminowe	188 516	177 740	45 057	41 596
Kapitał własny	656 730	668 363	156 966	156 415
Kapitał zakładowy	49 122	49 122	11 741	11 496
Liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	234 455 840	234 455 840	234 455 840	234 455 840
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,80	2,85	0,67	0,67
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,80	2,85	0,67	0,67
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,09	0,00	0,02

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31 MARCA 2025 ROKU

(w tys. zł)	stan na 31-03-2025 / koniec kwartału 2025	stan na 31-12-2024 / koniec poprzed- niego kwartału 2024	stan na 31-03-2024 / koniec kwartału 2024	stan na 31-12-2023 / koniec poprzed- niego kwartału 2023
Aktywa trwałe	695 273	706 701	708 399	702 959
Wartość firmy	120 855	120 855	120 855	120 855
Inne wartości niematerialne	115 552	115 713	116 368	116 373
Rzeczowe aktywa trwałe	30 271	31 053	29 917	29 615
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	129 275	138 767	136 239	134 962
Należności długoterminowe	111	136	138	147
Udzielone pożyczki długoterminowe	2 016	2 016	3 491	3 416
Udziały i akcje	283 812	283 812	283 829	283 829
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 507	13 475	16 688	12 888
Aktywa obrotowe	243 244	245 539	199 560	233 175
Zapasy	220 975	228 819	175 464	170 096
Należności z tytułu kaucji krótkoterminowych	87	36	102	102
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i aktywa obrotowe	13 504	8 608	14 620	9 268
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	611	0	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część pożyczek długoterminowych	200	200	1 000	1 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 867	7 876	8 374	52 652
Inne aktywa krótkoterminowe	0	0	0	57
Aktywa razem	938 517	952 240	907 959	936 134

(w tys. zł)	stan na 31-03-2025 / koniec kwartału 2025	stan na 31-12-2024 / koniec poprzed- niego kwartału 2024	stan na 31-03-2024 / koniec kwartału 2024	stan na 31-12-2023 / koniec poprzed- niego kwartału 2023
Kapitał własny	656 730	668 363	663 983	681 393
Kapitał podstawowy	49 122	49 122	49 122	49 122
Kapitał zapasowy	588 588	588 588	581 496	581 496
Pozostałe kapitały	17 390	17 390	17 390	17 390
Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	13 263	5 192	33 385	5 192
Zyski zatrzymane	-11 633	8 071	-17 410	28 193
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	81 965	93 844	85 660	87 893
Zobowiązania z tytułu kaucji długoterminowych	0	0	5	5
Zobowiązania z tytułu leasingu	81 449	90 193	85 206	87 439
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	80 878	89 637	84 332	86 449
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	3 135	0	0
Rezerwy długoterminowe	516	516	449	449
Zobowiązania krótkoterminowe razem	199 822	190 033	158 316	166 848
Zobowiązania z tytułu leasingu	47 580	51 081	54 194	52 498
<i>w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych</i>	47 126	50 648	53 725	52 042
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	69 927	99 822	68 538	91 548
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe oraz krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	71 009	26 837	21 009	8 243
Rezerwy krótkoterminowe	11 306	12 293	14 575	14 559
Zobowiązania i rezerwy razem	281 787	283 877	243 976	254 741
Pasywa razem	938 517	952 240	907 959	936 134

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 ROKU

(w tys. zł)	1 kwartał / 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał / 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024
Przychody ze sprzedaży	118 120	110 292
Koszt własny sprzedaży	50 277	49 411
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	67 843	60 881
Koszty sprzedaży	66 454	67 351
Koszty ogólnego zarządu	13 924	14 158
Pozostałe przychody operacyjne	687	904
Pozostałe koszty operacyjne	1 285	1 479
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	182	199
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-13 315	-21 402
Przychody finansowe	4 414	1 893
w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	2 795	1 534
Koszty finansowe	2 375	1 701
w tym: z tyt. leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	1 240	1 096
Zysk (strata) brutto	-11 276	-21 210
Podatek dochodowy	357	-3 800
Zysk (strata) roku z działalności kontynuowanej	-11 633	-17 410
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) roku obrotowego	11 633	-17 410
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
- podstawowy	-0,05	-0,07
- rozwodniony	-0,05	-0,07

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 ROKU

(w tys. zł)	1 kwartał / 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał / 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024
Zysk netto (strata) roku obrotowego	-11 633	-17 410
Pozostałe całkowite dochody, w tym:	0	0
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0
Całkowity dochód	-11 633	-17 410

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU

(w tys. zł)	Kapitał podsta- wowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
1 kwartał 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024					
Saldo na 01.01.2024	49 122	581 496	17 390	33 385	681 393
Zmiany w kapitale własnym 1 kwartał 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024	0	0	0	-17 410	-17 410
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	-17 410	-17 410
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	0	-17 410	-17 410
Dywidendy	0	0	0	0	0
Saldo na 31.03.2024	49 122	581 496	17 390	15 975	663 983
Rok 2024 okres od 01-01-2024 do 31-12-2024					
Saldo na 01.01.2024	49 122	581 496	17 390	33 385	681 393
Zmiany w kapitale własnym w 2024 roku	0	7 092	0	-20 122	-13 030
Podział zysku netto	0	28 193	0	-28 193	0
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	8 071	8 071
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	28 193	0	-20 122	8 071
Dywidendy	0	-21 101	0	0	-21 101
Saldo na 31.12.2024	49 122	588 588	17 390	13 263	668 363
1 kwartał 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025					
Saldo na 01.01.2025	49 122	588 588	17 390	13 263	668 363
Zmiany w kapitale własnym 1 kwartał 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025	0	0	0	-11 633	-11 633
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	0	0	0	-11 633	-11 633
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	0	-11 633	-11 633
Dywidendy	0	0	0	0	0
Saldo na 31.03.2025	49 122	588 588	17 390	1 630	656 730

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 ROKU

(w tys. zł)	1 kwartał / 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał / 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024
Zysk przed opodatkowaniem	-11 276	-21 210
Korekty:		
Amortyzacja	15 928	16 981
Zysk (strata) na inwestycjach	182	199
Podatek dochodowy zapłacony	-1 545	0
Koszty z tytułu odsetek	2 173	1 363
Zmiana stanu rezerw	-987	16
Zmiana stanu zapasów	7 845	-5 368
Zmiana stanu należności	-3 377	-5 341
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-31 887	-19 246
Inne korekty	-104	-290
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-23 048	-32 896
Otrzymane odsetki	7	193
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	289	46
Nabycie wartości niematerialnych	-76	-232
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-1 568	-7 239
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym	0	-75
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 348	-7 307
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	40 938	12 714
Płatności zobowiązań z tytułu pozostałych umów leasingu	-114	-103
Odsetki zapłacone pozostałe	-817	-188
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu finansowego	-1 257	-1 122
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu dotyczących lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-14 363	-15 376
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	24 387	-4 075
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-9	-44 278
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych z uwzględnieniem skutków zmian kursów wymiany	-9	-44 278
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	7 876	52 652
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 867	8 374

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się: (w tys. zł)	1 kwartał / 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 kwartał / 2024 okres od 01-01-2024 do 31-03-2024
środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	-97	-154
otrzymane odsetki	-7	-193
wycena transakcji forward	0	57
Razem	-104	-290

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓ- CONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSO- WEGO ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU

1. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

NOTA 1 SEGMENTY WEDŁUG RODZAJU DZIAŁALNOŚCI I PODZIAŁU GEO- GRAFICZNEGO

Spółka prowadzi jeden segment działalności: odzieżowy.

GEOGRAFICZNE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ:

Przychody dotyczące segmentów geograficznych za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku oraz za okres porówny-
walny zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Polska	117 974	109 882
Strefa EURO	145	410
Strefa HUF	1	0
Razem	118 120	110 292

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

NOTA 2 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Inne przychody operacyjne w tym:	687	904
z tyt. rozwiązania odpisów aktualizujących towarów/materiałów	494	5
z tyt. rozwiązania rezerw (odprawy oraz większe formaty Wólczanek)	0	663
z tyt. likwidacji umów wycenianych zgodnie z MSSF 16	103	19
Razem	687	904

NOTA 3 POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	182	199
Przekazanie darowizny	400	705
Koszty likwidacji składników majątku	586	0

Inne koszty operacyjne w tym:	299	774
<i>koszty związane z likwidacją</i>	61	342
<i>odprawy ekonomiczne</i>	71	202
Razem	1 467	1 678

NOTA 4 PRZYCHODY FINANSOWE

Przychody finansowe (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Odsetki od lokat bankowych	7	193
Zysk z tytułu różnic kursowych	4 403	1 680
<i>w tym: z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych</i>	2 795	1 534
Wycena transakcji forward	3	20
Pozostałe	1	0
Razem	4 414	1 893

NOTA 4A KOSZTY FINANSOWE

Koszty finansowe (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	774	191
Odsetki od faktoringu	141	49
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	18	26
Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu dot. umów lokali handlowych i powierzchni biurowych	1 240	1 096
Prowizje od kredytów i gwarancji	197	239
Wycena transakcji forward	3	77
Pozostałe	2	23
Razem	2 375	1 701

NOTA 5 PODATEK DOCHODOWY

Działalność kontynuowana (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Podatek dochodowy:	357	-3 800
Podatek dochodowy bieżący	-611	0
Odroczony podatek dochodowy (nota 6)	968	-3 800

Podatek dochodowy bieżący (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Zysk (strata) brutto	-11 276	-21 210
Różnica pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem	-3 704	-843

- różnica pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania wynikająca z kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych i przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych oraz dodatkowych przychodów i kosztów podatkowych	-3 704	-843
- inne różnice (m. in. strata z lat ubiegłych)	0	0
Dochód/Strata	-14 980	-22 053
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	0
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki 19%	0	0
Rozliczenie Podatkowej Grupy Kapitałowej	-611	0
Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0
Podatek dochodowy bieżący	-611	0

Podatek dochodowy według efektywnej stopy podatkowej (w tys. zł)	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Zysk (strata) brutto	-11 276	-21 210
Podatek dochodowy według stawki 19%	-2 142	-4 030
Efekt podatkowego ujęcia:	-704	-161
(+) Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	361	7
(-) Przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	1 123	291
(-) Kosztów podatkowych nie będących kosztem bilansowym	-12	-18
(+) Przychodów podatkowych nie będących przychodem bilansowym	46	105
• Aktualizacja wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (strata br.)	0	4 191
• Podatek odroczony	968	-3 800
• Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	0	0
• Rozliczenie Podatkowej Grupy Kapitałowej	2 235	0
• Inne	0	0
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej	357	-3 800
<i>efektywna stopa podatkowa</i>	-3,17%	17,92%

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

NOTA 6 REZERWA I AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	bilans	bilans	RZiS	RZiS
Pozycje bilansowe (w tys. zł)	31.03.2025	31.12.2024	1 Q 2025 od 01-01-2025 do 31-03-2025	1 Q 2024 od 01-01-2024 do 31-03-2024
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	188	1	187	-234
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	188	1	187	-223
Wycena transakcji Forward	0	0	0	-11
Odniesione na wynik finansowy	188	1	187	-234
Odniesiony na wartość firmy	0	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12 695	13 476	-781	3 566
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 024	1 061	-37	-37
Odpisy aktualizujące	1 474	1 567	-93	-1

Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	683	794	-111	-93
Wynagrodzenia, ZUS niezapłacony	81	80	1	-3
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	0	46	-46	-20
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	7 209	7 209	0	4 191
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	234	280	-46	-105
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	439	366	73	-20
Rezerwa na zwroty od odbiorców	1 341	1 341	0	0
Wycena programu lojalnościowego	265	265	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	-55	467	-522	-346
Odniesione na wynik finansowy	12 695	13 476	-781	3 566
Odniesione bezpośrednio na kapitały	0	0	0	0
Odniesione na wynik finansowy - persaldo	-12 507	-13 475	968	-3 800

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

Odpisy aktualizujące (w tys. zł)	Saldo na 01.01.2025	Utworzenie	Rozwiązanie/ Wykorzystanie	Przekwalifikowanie	Saldo na 31.03.2025
Odpisy na wartości niematerialne i prawne	6	0	6	0	0
Odpisy na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0
Odpisy na zapasy	8 250	0	494	0	7 756
Odpis na udziały	22	0	0	0	22
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 392	20	49	0	1 363
Odpisy aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	400	0	0	0	400
Razem odpisy	10 070	20	549	0	9 541

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

NOTA 8 REZERWY

(w tys. zł)	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na zwroty	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2024	4 117	6 931	927	3 033	15 008
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 284	877	199	662	3 022
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-1 219	-3 043	0	-959	-5 221
Stan na dzień 31 grudnia 2024	4 182	4 765	1 126	2 736	12 809
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 666	4 765	1 126	2 736	12 293
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	516	0	0	0	516
Stan na dzień 1 stycznia 2025	4 182	4 765	1 126	2 736	12 809
utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	0	0	0	0	0
rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	-585	-350	-52	0	-987
Stan na dzień 31 marca 2025	3 597	4 415	1 074	2 736	11 822
wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 081	4 415	1 074	2 736	11 306
wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	516	0	0	0	516

Na saldo rezerw na 31.03.2025 rok składają się:

	Razem 11 822 tys. zł
rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	516 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	85 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	2 996 tys. zł
rezerwa na zwroty od odbiorców	2 736 tys. zł
rezerwa krótkoterminowa na produkcję w toku	1 074 tys. zł
rezerwa na przyszłe zobowiązania	4 415 tys. zł

NOTA 9 NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

(w tys. zł)	stan na 31-03-2025/ koniec kwartału 2025	stan na 31-12-2024 / poprzedniego kwartału 2024
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali Sklepowych	31 627	30 949
- otwarte akredytywy	15 127	19 740
Zobowiązania warunkowe razem	46 754	50 689

W Spółce nie występują należności warunkowe.

NOTA 10 INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana sposobu wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej oraz nie wystąpiła zmiana w klasyfikacji aktywów finansowych.

NOTA 10A INSTRUMENTY FINANSOWE W PODZIALE NA KLASY

Pozycje bilansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (w tys. zł)	31.03.2025	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2024
	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe
Udzielone pożyczki	2 216	0	2 216	0	4 491	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności z tyt. kaucji i aktywa obrotowe	13 702	0	8 780	0	14 860	0
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	7 867	0	7 876	0	8 374	0
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	81 449	0	93 328	0	85 206
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	80 878	0	89 637	0	84 332
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	0	118 589	0	77 918	0	75 203
w tym: z tytułu leasingu lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	47 126	0	50 648	0	53 725
Zobowiązania handlowe, pozostałe oraz zobowiązania z tyt. kaucji	0	69 927	0	99 823	0	68 543
Razem	23 785	269 965	18 872	271 069	27 725	228 952

Powyższe Aktywa i Zobowiązania finansowe zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie.

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

Pozycje bilansowe 1 kwartał / 2025 okres od 01-01-2025 do 31-03-2025 (w tys. zł)	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. zamortyzowanego kosztu	Zyski / straty z tytułu wyceny wg. wartości godziwej	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski / straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	0	0	0	0	0	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe	1	0	0	0	20	49	-169
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	7	0	0	0	0	0	-3
Transakcje Forward	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe pozostałe	0	792	0	0	0	0	0
Zobowiązania leasingowe z tyt. umów lokali handlowych oraz powierzchni biurowych	0	1 240	0	0	0	0	2 795
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	0	2	0	0	0	0	1 780
Razem	8	2 034	0	0	20	49	4 403

2. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

Łączna kwota nakładów inwestycyjnych na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu finansowym z przepływów finansowych wykazanych w okresie sprawozdawczym wyniosła 1 568 tys. PLN.

Brak istotnych transakcji sprzedaży.

2.2. POZOSTAŁE INFORMACJE

W informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego zostały zawarte informacje, które są istotne do przygotowania niniejszego jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego:

- Informacje ogólne
- Podstawa sporządzenia i stosowane zasady rachunkowości
- Zmiany w standardach rachunkowości
- Sezonowość i cykliczność działalności
- Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze
- Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów
- Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń
- Informacje o instrumentach finansowych
- Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych
- Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych
- Dywidendy wypłacone i zadeklarowane
- Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej
- Rozliczenia podatkowe
- Transakcje z podmiotami powiązanymi
- Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca
- Znaczące zdarzenia w I kwartale 2025 roku
- Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU VRG S.A.

Mateusz Kolański
Prezes Zarządu

Michał Zimnicki
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Bernacki
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 22 maja 2025 roku



VRG
VISTULA RETAIL GROUP

VISTULA

BYTOM
SZTUKA KRAWIECTWA OD 1945

WÓLCZANKA

DENICLER
MILANO

W.KRUK
1840