

Raport Finansowy Grupy Kapitałowej **Wirtualna Polska**

za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września **2025** r.



SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2025 R.	5
1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH I SYTUACJI MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING	6
2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING	21
3. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ	26
4. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ W KOLEJNYCH OKRESACH	27
5. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W TRZECZ Kwartalach 2025 roku	29
6. AKCJE I AKCJONARIAT	30
7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	33
8. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE W PRZELICZENIU NA EURO	34
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2025 R.	36
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	37
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	38
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	39
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	41
INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	42
1. INFORMACJE OGÓLNE	42
2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	42
3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	43
4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH	43
5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI GRUPY	47
6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	47
7. STRUKTURA GRUPY	47
8. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY	47
9. ISTOTNE UMOWY I ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W TRZECZ Kwartalach 2025 roku	48
10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	48
11. EBITDA ORAZ SKORYGOWANA EBITDA	48
12. SKORYGOWANY ZYSK NETTO	49
13. POZOSTAŁE PRZYCHODY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ	50
14. POZOSTAŁE KOSZTY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ	50
15. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	50
16. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY	51
17. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	53
18. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW	53
19. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I AKTYWA PROGRAMOWE	53
20. WARTOŚĆ FIRMY	54
21. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ	54
22. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE AKTYWA	55
23. KAPITAŁ PODSTAWOWY	56
24. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH	57
25. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING	59
26. REZERWY	61
27. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	62
28. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH	63
29. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ	63

30.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	64
31.	INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	65
32.	OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	67
33.	INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK	67
34.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO	68
35.	INNE INFORMACJE, KTÓRE W OCENIE GRUPY SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ.....	69
36.	ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	69
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WIRTUALNA POLSKA HOLDING ZA OKRES 3 I 9 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2025 R.		70
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		71
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		72
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM		73
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		74
1.	INFORMACJE OGÓLNE	75
2.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	75
3.	NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE	75
4.	ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	75
5.	ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH	75
6.	ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW	76
7.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE	76
8.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	76
9.	POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	77
10.	KAPITAŁ WŁASNY	78
11.	KREDYTY I POŻYCZKI OTRZYMANE.....	78
12.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	79
13.	OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	79
14.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	79
15.	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO	80

Zespół zarządzający **WP** Holding S.A.



Jacek Świderski
CEO



Krzysztof Sierota
CTO



Michał Brański
VP Strategy



Elżbieta Bujniewicz-Belka
CFO



Adam Rogaliński
VP Corporate Development



Aleksander Kusz
VP E-commerce

Sprawozdanie Zarządu
z Działalności Grupy Kapitałowej

Wirtualna Polska

za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września **2025** r.



1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH I SYTUACJI MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING

Dane finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 i 2024 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Informacje przedstawione w poniższym zestawieniu powinny być czytane łącznie z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2024, które podlegało badaniu biegłego rewidenta.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2025

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2025 i 2024 roku.

w tys. zł	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024	Zmiana	Zmiana %
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	722 241	437 482	284 759	65,1%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	716 195	429 728	286 467	66,7%
Skorygowana EBITDA	241 603	153 636	87 967	57,3%
EBITDA	229 343	152 590	76 753	50,3%
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(70 544)	(39 051)	(31 493)	80,6%
Zysk na działalności operacyjnej	158 799	113 539	45 260	39,9%
Wynik na działalności finansowej	(29 138)	(14 773)	(14 365)	97,2%
Zysk/strata przed opodatkowaniem	129 661	98 766	30 895	31,3%
Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	97 678	77 422	20 256	26,2%
Zysk/strata netto	101 859	79 865	21 994	27,5%
Segment Reklama i Subskrypcje				
Przychody ze sprzedaży	159 960	175 180	(15 220)	(8,7%)
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	153 931	167 426	(13 495)	(8,1%)
Skorygowana EBITDA	47 274	60 884	(13 610)	(22,4%)
Segment Turystyka				
Przychody ze sprzedaży	490 019	208 386	281 633	135,1%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	490 019	208 386	281 633	135,1%
Skorygowana EBITDA	182 271	85 333	96 938	113,6%
Segment Finanse konsumenckie				
Przychody ze sprzedaży	60 590	48 349	12 241	25,3%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	60 590	48 349	12 241	25,3%
Skorygowana EBITDA	10 251	6 910	3 341	48,3%
Segment Pozostałe				
Przychody ze sprzedaży	14 307	10 290	4 017	39,0%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	14 289	10 290	3 999	38,9%
Skorygowana EBITDA	1 808	510	1 298	254,5%

W III kw. 2025 r. przychody gotówkowe ze sprzedaży były większe o 67% r/r, w wysokości 716,2 mln zł a skorygowana EBITDA była wyższa o 57% r/r, na poziomie 241,6 mln zł.

W związku z istotnym wpływem nabyć jakie miały miejsce w trakcie 2025 roku oraz ze zmianą prezentacji przychodów Audioteka Group poniżej przedstawiamy kluczowe porównywalne dane proforma.

Wyniki segmentów pro forma:

(w tys. zł)	3Q 2024 PF	3Q 2025	Zmiana %
Przychody	668 741	722 241	8%
Przychody - Reklama i Subskrypcje	159 467	153 931	(3%)
Przychody - Turystyka	447 605	490 019	9%
Przychody - Finanse konsumenckie	48 349	60 590	25%
Przychody - Pozostałe	10 290	14 289	39%
Przychody - Barter	7 754	6 047	(22%)
Eliminacja przychodów wewnątrzgrupowych pomiędzy segmentami	(4 723)	(2 634)	
Skorygowana EBITDA	231 669	241 603	4%
Reklama i Subskrypcje	60 884	47 274	(22%)
Turystyka	163 365	182 271	12%
Finanse konsumenckie	6 910	10 251	48%
Pozostałe	510	1 808	255%

Informacje finansowe pro forma za 2024 i trzy kwartały 2025 roku przedstawiają w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy, tak jak gdyby transakcje nabycia Invia Group i Creative Eye miały miejsce na początek prezentowanego okresu tj. w dniu 1 stycznia 2024 roku.

Pro forma, z uwzględnieniem wyników Invia Group i Creative Eye (przejętych odpowiednio w kwietniu 2025 r. i wrześniu 2024 r.) tak jakby zostały nabyte 1 stycznia 2024 r., **przychody gotówkowe wzrosły o 8% r/r, do 716,2 mln zł, a skoryg. EBITDA wzrosła o 4% r/r, do 241,6 mln zł.**

- W segmencie Reklama i Subskrypcje przychody gotówkowe były niższe o 3% r/r (vs pro forma, uwzględniając zmianę w sposobie rozpoznawania przychodów w Audioteka Group) w wysokości 153,9 mln zł. Skoryg. EBITDA zmniejszyła się o 22% r/r, co było związane przede wszystkim ze spadkiem przychodów reklamowych oraz wzrostem kosztów bezpośrednich (uzależnionych od poziomu sprzedaży, zwłaszcza w obszarze subskrypcji i pośrednictwa w sprzedaży powierzchni reklamowej WPartner).
- W segmencie Turystyka przychody pro forma wzrosły o 9% r/r, do 490,0 mln zł, w wyniku silnego wzrostu przychodów w obszarze turystyki zagranicznej (sprzedaż pakietów wyjazdów zagranicznych w modelu OTA). Skoryg. EBITDA segmentu pro forma zwiększyła się o 12% r/r, do 182,3 mln zł. Największy wzrost EBITDA segmentu odnotowano w obszarze turystyki zagranicznej w regionie CEE, co było wspierane przez rosnący popyt na wyjazdy zagraniczne w regionie, a także optymalizację kosztową po integracji z Invia Group, zwłaszcza w obszarze kosztów marketingu.
- W segmencie Finanse Konsumenckie, przychody wzrosły o 25% r/r, do 60,6 mln zł. W Superauto, w głównej działalności pośrednictwa w finansowaniu przychody zanotowały dwucyfrową dynamikę wzrostu. Przychody Totalmoney były pod pozytywnym wpływem wzrostu sprzedaży kredytów gotówkowych na rynku. Skoryg. EBITDA segmentu zwiększyła się o 48% r/r, do 10,3 mln zł.

EBITDA w III kwartale 2025 r. została skorygowana o 12,3 mln zł, przede wszystkim o:

- ok. 7 mln zł kosztów transakcyjnych związanych z działaniami w obszarze fuzji i przejęć, w tym z finalizacją przejęcia Invia Group (zamknięcie transakcji nastąpiło 24 kwietnia 2025 r.);
- ok. 5 mln zł kosztów restrukturyzacji zatrudnienia, głównie w Invia Group, wynikającą ze zmian w strukturze organizacyjnej po przejęciu przez WPH. W związku z tym poniesiono jednorazowe koszty odpraw, które skutkować będą oszczędnościami kosztowymi w kolejnych okresach.

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych w III kw. 2025 r. wyniosła 70,5 mln zł, o 31,5 mln zł więcej w porównaniu do III kw. 2024 r. Pro forma, z ujęciem amortyzacji Invia Group i Creative Eye również w okresie porównywalnym, amortyzacja zwiększyła się o 9,0 mln zł r/r. Część amortyzacji stanowi amortyzacja zidentyfikowanych aktywów niematerialnych w ramach alokacji ceny nabycia (PPA – purchase price allocation).

Wynik na działalności finansowej w III kwartale 2025 r. był ujemny, na poziomie -29,1 mln zł, w porównaniu do -14,8 mln zł w III kw. 2024 r. W III kw. 2025 roku koszty finansowe z tytułu odsetek i prowizji wyniosły 32,2 mln zł (wzrost o 117% r/r), co było związane ze wzrostem zadłużenia na skutek finansowania akwizycji Invia Group w kwietniu 2025 r.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w III kw. 2025 r. był na poziomie 97,7 mln zł, w porównaniu do 77,4 mln zł w III kw. 2024 r. Z jednej strony zysk netto był pod pozytywnym wpływem uwzględnienia po raz pierwszy wyników Invia Group i Creative Eye. Z drugiej strony, pod negatywnym wpływem dodatkowej amortyzacji zidentyfikowanych aktywów niematerialnych w ramach alokacji PPA, a także wyższych kosztów finansowych związanych z zaciąganiem długu na sfinansowanie akwizycji Invia Group.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w III kw. 2025 były ujemne na poziomie -6,3 mln zł, co było związane z wysokimi wydatkami na kapitał obrotowy w 3Q 2025 w spółkach turystycznych, odzwierciedlając typową sezonowość generacji gotówki dla biznesu zajmującego się pośrednictwem w rezerwacji usług turystycznych (OTA). Sezonowość ta polega na dużej skali przedpłat w pierwszym półroczu i regulowaniu powstałych z tego tytułu zobowiązań po sezonie wakacyjnym, co skutkuje istotną negatywną zmianą kapitału obrotowego w drugim półroczu. Z wyłączeniem wysokiego zapotrzebowania na kapitał obrotowy w Invia Group i Creative Eye (akwizycje sfinalizowane odpowiedni w kwietniu 2025 r. i we wrześniu 2024 r.), wydatki na kapitał obrotowy w III kw. 2025 r. były na porównywalnym poziomie r/r.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w III kw. 2025 r. wyniosły -84,0 mln zł. Wydatki na nabycie aktywów niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych (CAPEX) w III kw. 2025 r. wyniosły 53,1 mln zł.

Dług netto na koniec września 2025 r. według MSSF 16 wyniósł 1 486,0 mln zł, w porównaniu do **1 263,1 mln zł** na koniec czerwca 2025 r. Wskaźnik długu netto do skoryg. EBITDA pro forma na koniec czerwca 2025 r. wyniósł 2,3x.

PERSPEKTYWY NA CZWARTY KWARTAŁ 2025 R.

Segment Reklama i Subskrypcje:

Grupa przewiduje utrzymanie przychodów na poziomie zbliżonym rok do roku (w odniesieniu do czwartego kwartału 2024 r.). Jednocześnie, Zarząd zwraca uwagę, że w czwartym kwartale nie będzie już działał efekt wysokiej bazy kosztowej z pierwszej połowy 2024 roku, wynikający z restrukturyzacji zatrudnienia przeprowadzonej w maju 2024 r., co przełoży się na wzrost kosztów wynagrodzeń w ujęciu r/r. Dodatkowo obserwowany jest wzrost kosztów bezpośrednich, w tym m.in. kosztów powierzchni zewnętrznych, treści licencjonowanych oraz audiobooków, a także inwestycji w produkt. W IV kw. 2025 r. na wyniki segmentu wpłynie koszt wizerunkowej kampanii reklamowej WP.

Segment Turystyka:

W obszarze turystyki w IV kwartale 2025 r. Grupa spodziewa się kilkunastoprocentowego wzrostu przychodów.

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 i 2024 roku.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Zmiana	Zmiana %
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	1 635 009	1 168 106	466 903	40,0%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	1 619 763	1 148 722	471 041	41,0%
Skorygowana EBITDA	449 309	336 340	112 969	33,6%
EBITDA	396 717	319 078	77 639	24,3%
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(177 030)	(117 020)	(60 010)	51,3%
Zysk na działalności operacyjnej	219 687	202 058	17 629	8,7%
Wynik na działalności finansowej	(69 938)	(45 568)	(24 370)	53,5%
Zysk/strata przed opodatkowaniem	149 749	156 490	(6 741)	(4,3%)
Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	96 614	110 933	(14 319)	(12,9%)
Zysk/strata netto	105 020	117 995	(12 975)	(11,0%)
Segment Reklama i Subskrypcje				
Przychody ze sprzedaży	491 162	522 227	(31 065)	(5,9%)
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	476 063	502 843	(26 780)	(5,3%)
Skorygowana EBITDA	158 300	173 400	(15 100)	(8,7%)
Segment Turystyka				
Przychody ze sprzedaży	934 345	478 798	455 547	95,1%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	934 342	478 798	455 544	95,1%
Skorygowana EBITDA	260 125	139 582	120 543	86,4%
Segment Finanse konsumenckie				
Przychody ze sprzedaży	177 201	145 084	32 117	22,1%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	177 109	145 084	32 025	22,1%
Skorygowana EBITDA	25 874	21 752	4 122	18,9%
Segment Pozostałe				
Przychody ze sprzedaży	40 826	32 052	8 774	27,4%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	40 770	32 052	8 718	27,2%
Skorygowana EBITDA	5 011	1 606	3 405	212,0%

W pierwszych 9 miesiącach 2025 r. przychody gotówkowe ze sprzedaży wzrosły o 41% r/r, do 1 619,8 mln zł. Pro forma, z uwzględnieniem wyników Invia Group i Creative Eye tak jakby podmioty te zostały nabyte 1 stycznia 2024 r., a także korekty na przychodach Audioteka Group, przychody gotówkowe w tym okresie 2025 r. były o 6% wyższe r/r.

Skorygowana EBITDA w pierwszych 9 miesiącach 2025 r. wyniosła 449,3 mln zł, co oznacza wzrost o 34% r/r, głównie w związku z uwzględnieniem po raz pierwszy wyników Invia Group (od maja 2025 r.). EBITDA w tym okresie została skorygowana o 52,6 mln zł, czyli przede wszystkim o wpływ kosztów transakcyjnych związanych z działaniami w obszarze fuzji i przejęć, w tym z finalizacją przejęcia Invia Group (zamknięcie transakcji nastąpiło 24 kwietnia 2025 r.). Dodatkowo, część kosztów było związane z restrukturyzacją zatrudnienia w Invia Group.

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych w pierwszych 9 miesiącach 2025 r. wyniosła 177,0 mln zł. Część amortyzacji stanowi amortyzacja zidentyfikowanych aktywów niematerialnych w ramach alokacji ceny nabycia (PPA).

Wynik na działalności finansowej w pierwszych 9 miesiącach 2025 r. był ujemny, na poziomie -69,9 mln zł, w porównaniu do 45,6 mln zł w porównywalnym okresie 2024 r. Koszt odsetek i prowizji wyniósł 75,8 mln zł i był o 62% wyższy r/r, w związku ze wzrostem kosztów obsługi zadłużenia na skutek finansowania przejęcia Invia Group, sfinalizowanego 24 kwietnia 2025 r.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w pierwszych 9 miesiącach 2025 r. wyniósł 96,6 mln zł, w porównaniu do 110,9 mln zł przed rokiem, i był pod negatywnym wpływem kosztów o charakterze jednorazowym (zwłaszcza jednorazowych kosztów związanych z działaniami w obszarze fuzji i przejęć oraz restrukturyzacji zatrudnienia w Invia Group), a także rozpoznanej wyższej amortyzacji (PPA) oraz wyższych kosztów finansowych związanych z zaciąganiem długu na sfinansowanie akwizycji Invia Group.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszych 9 miesiącach 2025 r. były niższe o 6% r/r, na poziomie 290,8 mln zł. Było to spowodowane przede wszystkim z ujęciem wyników Invia Group od maja 2025 r., która z uwagi na typową sezonowość generacji gotówki, rozpoznaje wysoką generację gotówki w pierwszej połowie roku, która w dużej części nie została uwzględniona w skonsolidowanych przepływach pieniężnych za pierwsze 9 miesięcy roku – w związku z zamknięciem transakcji pod koniec kwietnia 2025 r. Pozytywna zmiana w kapitale obrotowym w pierwszej połowie roku odzwierciedla sezonowość typową dla biznesu zajmującego się pośrednictwem w rezerwacji usług turystycznych (OTA). Sezonowość ta polega na dużej skali przedpłat w pierwszym półroczu i regulowaniu powstałych z tego tytułu zobowiązań po sezonie wakacyjnym, co skutkuje istotną negatywną zmianą kapitału obrotowego w drugim półroczu.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w pierwszych 9 miesiącach 2025 r. wyniosły -1 073,0 mln zł. Wydatki na nabycie aktywów niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych (CAPEX) w tym okresie wyniosły 133,2 mln zł. Grupa wydała 877,1 mln zł na akwizycję Invia Group (zakup został sfinansowany kredytem bankowym).

PODMIOTY KONSOLIDOWANE W 2025 ORAZ 2024 ROKU

Skonsolidowane wyniki Grupy za trzy kwartały 2025 i 2024 roku uwzględniały wyniki następujących jednostek i grup zależnych:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
			30 września 2025	30 września 2024
1	Wirtualna Polska Media S.A.	100%	pełen okres	pełen okres
2	Totalmoney.pl Sp. z o.o.	100%	pełen okres	pełen okres
3	Businessclick.pl Sp. z o.o.	100%	pełen okres	pełen okres
4	Wakacje.pl S.A.	100%	pełen okres	pełen okres
5	Extradom.pl Sp. z o.o.	100%	pełen okres	pełen okres
6	Superauto.pl Sp. z o.o.	51%	pełen okres	pełen okres
7	RD Plus Sp. z o. o.	100%	pełen okres	pełen okres
8	WP Naturalnie Solar 1 Sp. z o.o.	100%	pełen okres	pełen okres
9	Grupa Audioteka	100%	pełen okres	pełen okres
10	Grupa Szallas	100%	pełen okres	pełen okres
11	WP Naturalnie Solar 2 Sp. z o.o.	100%	pełen okres	pełen okres
12	Wirtualnemedi.pl Sp. z o.o.	100%	pełen okres	od 12 stycznia 2024
13	GO.pl Sp. z o.o.	100%	pełen okres	od 1 kwietnia 2024
14	Creative Eye S.R.L.	100%	pełen okres	od 30 września 2024
15	WP Consumer Finance Sp. z o.o.	100%	od 16 stycznia 2025	-
16	WP Travel S.A.	100%	od 16 stycznia 2025	-
17	Grupa Invia	100%	od 24 kwietnia 2025	-

INFORMACJA FINANSOWA PRO FORMA ZA 2024 ROK I TRZY KWARTAŁY 2025 ROKU

Informacja finansowa pro forma za 2024 rok i trzy kwartały 2025 roku zawiera:

- wyniki Grupy Kapitałowej zgodne ze skonsolidowanym sprawozdaniem za 2024 rok i trzy kwartały 2025 roku;
- wyniki Invia Group za okres od 1 stycznia 2024 do 30 kwietnia 2025 roku;
- wyniki Creative Eye za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 roku;
- uwzględnienie zmiany w rozpoznawaniu przychodów z jednego kontraktu B2B w Audioteka Group, tak jakby zmiana zadziałała się 1 stycznia 2024 r.
- korekty amortyzacji, kosztów finansowych i podatku.

W celu ułatwienia analizy dynamiki Grupy w 2025 roku, sporządzona została również informacja finansowa pro forma za 2024 rok i trzy kwartały 2025 r.

Kolejne tabele przedstawiają niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma za 2024 i trzy kwartały 2025 roku, które przedstawiają w sposób hipotetyczny wyniki finansowe Grupy, tak jak gdyby transakcje nabycia Invia Group i Creative Eye miały miejsce na początek prezentowanego okresu tj. w dniu 1 stycznia 2024 roku. Uwzględnione wyniki finansowe spółek do dnia przejęcia kontroli przez Grupę Kapitałową Wirtualna Polska Holding zaprezentowane zostały w nocie 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za trzy kwartały 2025 roku. Zaprezentowane tam dane przejętych podmiotów przed datą przejęcia na dzień sporządzenia raportu nie zostały przebadane przez biegłego rewidenta.

	(w tys. zł)	Grupa WPH	Invia Group	Creative Eye	Audioteka – zmiana w rozpoznawaniu przychodów	Dodatkowe korekty Pro forma	Grupa WPH Pro forma
		01.01- 31.12.2024	01.01- 31.12.2024	01.01- 30.09.2024	01.01- 31.12.2024		01.01- 31.12.2024
PROFORMA 2024 PROFORMA 2024 PROFORMA 2024	Przychody ze sprzedaży	1 568 308	767 022	31 907	(36 200)	-	2 331 037
	Wartość sprzedanych towarów	(103 835)	-	-	-	-	(103 835)
	Amortyzacja	(158 989)	(39 781)	(311)	-	(49 623)	(248 704)
	Amortyzacja aktywów programowych	(8 150)	-	-	-	-	(8 150)
	Zużycie materiałów i energii	(16 512)	-	(163)	-	-	(16 675)
	Usługi obce	(588 405)	(365 222)	(17 233)	36 200	-	(934 660)
	Koszty wynagrodzeń i świadczeń	(393 756)	(177 346)	(2 130)	-	-	(573 232)
	Pozostałe koszty operacyjne	(33 086)	(84 987)	(1 365)	-	-	(119 438)
	Utrata wartości firmy	-	-	-	-	-	-
	Pozostałe przychody/zyski operacyjne	14 060	2	5 565	-	-	19 627
	Zysk na działalności operacyjnej	279 635	99 688	16 270	-	(49 623)	345 970
	Przychody finansowe	6 160	19 083	190	-	-	25 433
	Koszty finansowe	(64 685)	(21 942)	(300)	-	(70 157)	(157 084)
	Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	1 590	-	-	-	-	1 590
	Pozostałe zyski/straty z działalności finansowej	(2 368)	-	-	-	-	(2 368)
	Zysk przed opodatkowaniem	220 332	96 829	16 160	-	(119 780)	213 541
	Podatek dochodowy	(54 442)	(41 598)	(2 467)	-	14 257	(84 250)
	Zysk netto	165 890	55 231	13 694	-	(105 523)	129 291
	EBITDA raportowana MSSF 16	438 624	139 469	16 581	-	-	594 674
	Korekty (wydarzenia jednorazowe)	29 575	19 591	-	-	-	49 166
	EBITDA skorygowana MSSF 16	468 199	159 060	16 581	-	-	643 840

Wyniki segmentów pro forma:

(w tys. zł)	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	FY 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
Przychody	558 941	572 271	668 741	531 069	2 331 023	592 379	596 688	716 195
Przychody - Reklama i Subskrypcje	154 145	167 033	159 467	201 706	682 351	154 963	167 169	153 931
Przychody - Turystyka	342 299	342 941	447 605	261 462	1 394 305	368 181	352 441	490 019
Przychody - Finanse konsumenckie	47 541	49 194	48 349	49 422	194 506	56 171	60 348	60 590
Przychody - Pozostałe	11 520	10 242	10 290	12 243	44 295	12 126	14 355	14 289
Przychody - Barter	5 042	6 588	7 754	7 798	27 182	3 799	5 401	6 047
Eliminacja przychodów wewnątrzgrupowych pomiędzy segmentami	(1 605)	(3 727)	(4 723)	(1 561)	(11 616)	(2 861)	(3 026)	(2 635)
Skorygowana EBITDA	132 404	134 846	231 669	144 921	643 840	131 876	132 394	241 603
Reklama i Subskrypcje	54 405	58 111	60 884	99 533	272 933	53 308	57 718	47 274
Turystyka	70 959	67 836	163 365	35 829	337 989	69 437	64 981	182 271
Finanse konsumenckie	6 404	8 438	6 910	8 751	30 503	8 364	7 259	10 251
Pozostałe	636	460	510	809	2 415	767	2 436	1 808

PODSUMOWANIE WYNIKÓW GŁÓWNYCH OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI WIRTUALNA POLSKA HOLDING

Poniżej przedstawiamy podsumowanie sytuacji finansowej i obecnych trendów wpływających na główne segmenty działalności Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding SA

• REKLAMA I SUBSKRYPCJE

W III kwartale 2025 r. w segmencie Reklama i Subskrypcje przychody gotówkowe były niższe o 3% r/r, (vs pro forma, uwzględniając zmianę w sposobie rozpoznawania przychodów w Audioteka Group), w wysokości 153,9 mln zł.

Skoryg. EBITDA zmniejszyła się o 22% r/r, co było związane z:

- (1) spadkiem przychodów reklamowych;
- (2) wzrostem kosztów bezpośrednich (uzależnionych od poziomu sprzedaży, zwłaszcza w obszarze subskrypcji i pośrednictwa w sprzedaży powierzchni reklamowej WPartner);
- (3) lekkim wzrostem kosztów pośrednich tj. koszty wynagrodzeń w ujęciu r/r.

W lipcu 2023 r. Grupa dokonała zakupu akcji Grupy Audioteka, zwiększając swój udział w tej spółce do 100%, w porównaniu do 59,5% na koniec czerwca 2023 r. Dzięki przejęciu Audioteki, Grupa WP znacząco wzmocniła obszar subskrypcji. Długoterminowym celem jest zwiększenie udziału tego obszaru w przychodach segmentu. Sprzedaż subskrypcyjna audiobooków charakteryzuje się niższą bazową rentownością w porównaniu do sprzedaży reklam, co wpływa na rentowność całego segmentu Reklama i Subskrypcje.

W nadchodzących kwartałach Grupa spodziewa się kontynuacji wzrostu udziału reklamy internetowej w całym rynku reklamy. Rynek reklamy jest silnie zależny od sytuacji makroekonomicznej, mierzonej m.in. wzrostem PKB, oraz nastrojami konsumenckimi. W 2024 r. PKB w Polsce wzrosło o 2,9%. W 2025 r. Komisja Europejska spodziewa się dalszej poprawy otoczenia makroekonomicznego w Polsce, ze wzrostem PKB na poziomie 3,3%. Jednocześnie, Grupa obserwuje istotny wpływ wzrostu/spadku niepewności w otoczeniu gospodarczo-politycznym na rynek reklamy.

Segment Reklama i Subskrypcje Pro Forma:

mln zł	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q24 PF	2Q24 PF	3Q24 PF	4Q24 PF
Przychody	161,3	174,1	167,4	215,7	154,1	167,0	159,5	201,7
PF vs zaraportowane					-7,2	-7,1	-7,9	-14,0

Zmiana w sposobie rozpoznawania przychodów w Audioteka Group:

W związku z aktualizacją warunków umownych pomiędzy Audioteka Group a jednym partnerem B2B wchodzącą w życie od 1 stycznia 2025 nastąpiła zmiana w sposobie rozpoznawania przychodów z kontraktu w kierunku sprzedaży agencyjnej, polegającej na rozpoznaniu przychodu w wartości generowanej prowizji. Zmiana ta wpływa na poziom raportowanych przychodów, jednak nie wpływa na wynik operacyjny ani zysk netto Grupy. Aby umożliwić porównywalność danych, prezentujemy dodatkowo dane pro forma za poszczególne kwartały 2024 roku, uwzględniające nowe podejście do rozpoznawania przychodów, jak gdyby obowiązywało ono również w okresach porównawczych.

• TURYSTYKA

Przychody segmentu w III kw. 2025 r. wzrosły o 135% r/r, a skorygowana EBITDA o 114% r/r, co było związane przede wszystkim z ujęciem po raz pierwszy przychodów Invia Group i Creative Eye (przejętych odpowiednio w kwietniu 2025 r. i wrześniu 2024 r.).

Raportowane wyniki segmentu w III kwartale 2025 r. były pod pozytywnym wpływem ujęcia po raz pierwszy EBITDA Invia Group, za okres od maja 2025 r.

Pro forma, uwzględniając wyniki Invia Group i Creative Eye w wynikach okresu porównawczego tak jakby podmioty te zostały nabyte 1 stycznia 2024 r, przychody segmentu Turystyka wzrosły o 9% r/r, a skorygowana EBITDA o 12% r/r.

Wyniki segmentu Turystyka charakteryzują się wysoką sezonowością, z największym udziałem przychodów i EBITDA raportowanym w trzecim kwartale.

Turystyka zagraniczna (Invia Group, Wakacje.pl):

W grudniu 2024 r. Grupa ogłosiła zamiar przejęcia 100% akcji Invia Group, grupy turystycznej działającej w krajach niemieckojęzycznych, a także w Czechach, Słowacji, Węgrzech i Polsce. Transakcja została sfinalizowana 24 kwietnia 2025 r., a wyniki Invii Group zostały po raz pierwszy ujęte od maja 2025 r. Akwizycja ta istotnie zwiększy segment Turystyki, a także pozwoli na umocnienie udziału Grupy w rynku w regionie.

W regionie CEE:

W III kw. 2025 r. spółka obserwowała kontynuację silnego popytu na turystykę zagraniczną w regionie CEE.

Liczba rezerwacji w obszarze sprzedaży pakietów turystyki zagranicznej w regionie CEE w III kw. 2025 była o kilkanaście procent wyższa r/r, a średnia wartość rezerwacji wzrosła o 6% r/r. W konsekwencji, Total Transaction Value (TTV) wzrosło o 25% r/r.

W Polsce, według danych Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego, w III kw. 2025 r. wolumen rezerwacji wycieczek sprzedanych przez biura podróży był o 17% wyższy w porównaniu do III kw. 2024 r. Jednocześnie, wolumen sprzedaży w III kw. był o 83% wyższy niż w przed pandemicznym III kw. 2019 r. W nadchodzących okresach spółka spodziewa się kontynuacji wzrostu rynku turystyki zagranicznej. Sprzedaż oferty Zima 2025/26 i przedsprzedaż Lato 2026 notuje dwucyfrowe dynamiki wzrostu, co potwierdza silny popyt i pozytywne perspektywy wzrostu sprzedaży w kolejnym roku. Również po stronie podaży przewidywany jest pozytywny trend – spodziewana oferta na sezon 2026 wydaje się dobrze odpowiadać rosnącemu popytowi w regionie.

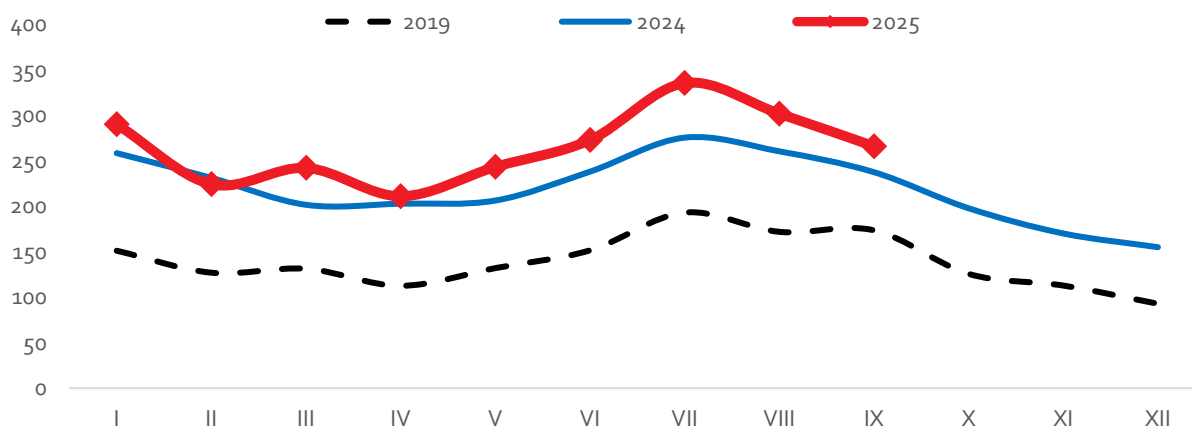
W dłuższym terminie, do głównych czynników wzrostu spółki Zarząd zalicza:

- (1) dalszy wzrost liczby sprzedawanych wycieczek w regionie CEE (co jest związane z wciąż relatywnie niską liczbą sprzedawanych wycieczek per capita w porównaniu do rynków zachodnich);
- (2) planowany dalszy wzrost udziału w rynku;
- (3) rosnącą popularność wysokomarżowego kanału sprzedaży full online.

Dodatkowo, na wzrost Grupy w regionie CEE pozytywnie wpłynie przejęcie Invia Group i współpraca pomiędzy markami w regionie (Wakacje.pl, Invia, Travelplanet). Proces integracji (post-merger integration) przynosi już teraz wymierne efekty w postaci znaczącej poprawy efektywności zarządzania oraz wzrostów wynikających z realizowanych inicjatyw, zwłaszcza w obszarze marketingu.

Wśród czynników ryzyka Zarząd identyfikuje wpływ otoczenia makroekonomicznego na wydatki konsumenckie, braki kadrowe w sektorze turystycznym oraz ryzyka geopolityczne.

Polska: Liczba rezerwacji wycieczek sprzedanych przez biura podróży (imprezy lotnicze, w tysiącach)



Źródło: Turystyczny Fundusz Gwarancyjny; imprezy turystyczne i powiązane usługi turystyczne z wyłączeniem Polski i krajów sąsiadujących

W regionie DACH:

W III kw. 2025 roku w regionie DACH, odnotowano ograniczony popyt rynkowy. Podniesiona wrażliwość cenowa i utrzymująca się niepewność makroekonomiczna w Niemczech skłaniały konsumentów do opóźniania rezerwacji lub poszukiwania tańszych pakietów i atrakcyjnych cenowo destynacji. Zgodnie z szacunkami rynkowymi, wartość rynku turystycznego wzrosła jedynie o 2% r/r, podczas gdy liczba rezerwacji pozostała na poziomie zbliżonym do ubiegłego roku.

Na rynku niemieckim obserwuje się kontynuację przesuwania sprzedaży wycieczek w kanale online, co stanowi pozytywny trend dla niemal w pełni internetowej platformy Ab-in-den-urlaub.

Ponadto, w porównaniu z III kwartałem 2024 roku, EBITDA była pod wpływem relatywnie wysokich wyników z połowy 2024 roku, kiedy to krótkoterminowy wzrost popytu nastąpił po upadku touroperatora FTI, a podróżni ponownie rezerwowali swoje wyjazdy po otrzymaniu rekompensaty z funduszu gwarancyjnego.

W trakcie kwartału Grupa prowadziła optymalizację oferty voucherów w celu zmniejszenia zależności od tego produktu – standardowego elementu niemieckiego rynku turystycznego – w celu poprawy rentowności. Działania te tymczasowo wpłynęły na poziom TTV oraz przychodów.

W kolejnych okresach Grupa spodziewa się dalszego umacniania kanałów sprzedaży online na rynku turystycznym, co przyniesie korzyści Grupie Invia i jej głównej marce OTA na rynku DACH – ab-in-den-urlaub. Grupa planuje dalsze zwiększanie efektywności marketingowej, wzmocnienie pozycji rynkowej marki, a także działania mające na celu poprawę doświadczenia użytkowników oraz rozwiązań technologicznych.

Turystyka krajowa (Szallas Group):

W wyniku przejęcia 100% akcji Szallas.hu (transakcja została sfinalizowana 3 listopada 2022 r.), Grupa Wirtualna Polska chce wzmocnić swoją pozycję w rynku turystyki krajowej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Szallas jest właścicielem platform turystycznych do rezerwacji zakwaterowania na Węgrzech oraz w Czechach, Rumunii, Polsce i Chorwacji.

W III kw. 2025 r. wynik EBITDA w obszarze turystyki krajowej były najwyższy w całym roku, co jest związane z typową sezonowością tego biznesu, kiedy rozpoznawane są straty w I, II i IV kwartale, z wysokim poziomem EBITDA rozpoznawanym w III kw.

W od początku roku 2025 r. rynek turystyki krajowej w regionie CEE pod względem wolumenów noclegów utrzymywał się nieco powyżej poziomu z 2024 r. W okresie styczeń–sierpień 2025 r. na Węgrzech, będących największym rynkiem Grupy w tym segmencie, wolumen noclegów wzrósł w tempie niskiego jednocyfrowego procenta, będąc wciąż poniżej poziomu z 2019 r. Rynek turystyki krajowej na Węgrzech jest wciąż pod presją niesprzyjającego otoczenia makroekonomicznego (PKB w I kw. 2025 r. spadło o 0,4% r/r, a w II kw. wzrosło jedynie o 0,2% r/r, a w III kw. o 0,6% r/r). Jednocześnie w Polsce odnotowano wyraźniejszy, wysoko jednocyfrowy wzrost wolumenów (źródło: Eurostat). Jednocześnie Grupa obserwuje utrzymujące się większe zainteresowanie wyjazdami zagranicznymi, wspierane przez takie czynniki jak: relatywnie wysokie ceny w regionie po okresie podwyższonej inflacji, warunki pogodowe oraz atrakcyjność cenowa i dostępność ofert zagranicznych. Grupa oczekuje, że poprawa sytuacji makroekonomicznej oraz spadek inflacji w regionie CEE będą sprzyjały dalszemu rozwojowi rynku turystyki krajowej w kolejnych okresach.

We wrześniu 2024 r. Grupa Szallas sfinalizowała przejęcie Creative Eye, właściciela rumuńskiej platformy do rezerwacji obiektów turystycznych Litoralul Romanesc.

Model biznesowy Grupy Szallas charakteryzuje się wysoką sezonowością, z najwyższym wynikiem EBITDA rozpoznawanym w III kwartale (rozpoznawanie przychodów w momencie realizacji noclegu).

W 2025 r. polska spółka Nocowanie kontynuuje proces stopniowej transformacji modelu biznesowego, z subskrypcyjnego na transakcyjny, co przekłada się negatywnie na rentowność spółki w krótkim terminie.

Segment Turystyka Pro Forma:

mIn zł	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q24 PF	2Q24 PF	3Q24 PF	4Q24 PF
Przychody	126,0	144,5	208,4	116,6	342,3	342,9	447,6	261,5
PF vs zaraportowane					+216,3	+198,5	+239,2	+144,9
Skoryg. EBITDA	22,8	31,4	85,3	22,8	71,0	67,8	163,4	35,8
PF vs zaraportowane					+48,1	+36,4	+78,0	+13,1

Przejęcie spółki Creative Eye we wrześniu 2024 r. (wyniki pro forma za 2024):

30 września 2024 r. Grupa sfinalizowała przejęcie Creative Eye, do której należy rumuńska platforma turystyczna Litoralul Romanesc. Spółka, z uwagi na typową sezonowość tego biznesu, rozpoznaje straty w I, II i IV kwartale, z wysokim poziomem EBITDA rozpoznawanym w III kw.

Przejęcie Invia Group w kwietniu 2025 r. (wyniki pro forma za 2024):

24 kwietnia 2025 r. Grupa sfinalizowała przejęcie Invia Group, jednej z największych grup turystycznych działających w Europie Środkowej oraz w krajach niemieckojęzycznych (DACH). Invia prowadzi działalność m.in. w Niemczech, Austrii, Szwajcarii, Czechach, Słowacji, na Węgrzech, w Polsce oraz w Rumunii.

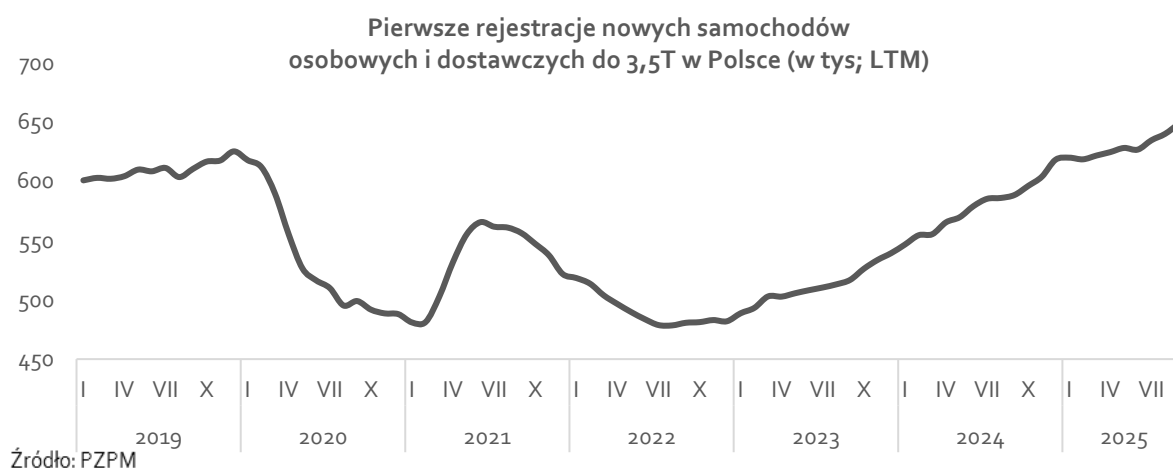
Aby umożliwić porównywalność danych, prezentujemy dane pro forma za poszczególne kwartały 2024 roku, tak, jakby wyniki Creative Eye oraz Invia Group były ujmowane od początku 2024 r.

• **FINANSE KONSUMENCKIE**

W III kw. 2025 r. przychody segmentu wzrosły o 25% r/r, a skorygowana EBITDA wzrosła o 48% r/r.

Superauto

W III kw. 2025 r. w Polsce zarejestrowano 159 tys. nowych samochodów osobowych i dostawczych (do 3,5 tys. tony), czyli o 16% więcej r/r. W okresie od października 2024 do września 2025 r. liczba rejestracji wyniosła 649 tys. (+10% r/r).

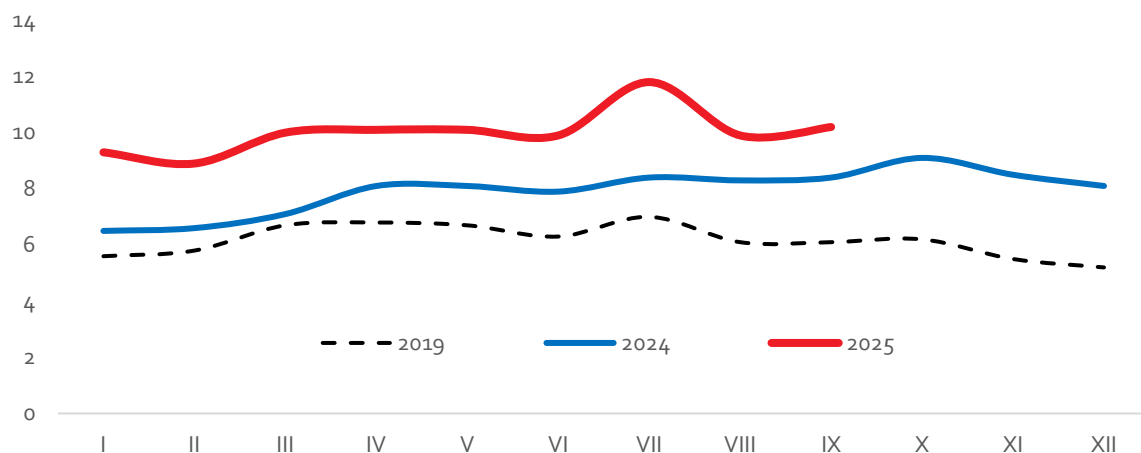


W III kw. 2025 r. w głównym segmencie przychodów z pośrednictwa w finansowaniu Superauto odnotowało dwucyfrową dynamikę wzrostu przychodów, dzięki zarówno wyższym wolumenom sprzedaży samochodów z finansowaniem, jak i rosnącej średniej prowizji z finansowania (+2%, 9M25 vs 9M24). W długim terminie spodziewamy się kontynuacji wzrostu zainteresowania zakupem samochodów przez Internet, czego beneficjentem jest Superauto.

Totalmoney

W III kw. 2025 r. wg danych BIK, sprzedaż kredytów ogółem w Polsce była o 30% r/r wyższa niż w 2024 r. Sprzedaż kredytów gotówkowych na polskim rynku, głównego produktu Totalmoney, w III kw. 2025 r. wzrosła o 27% r/r. Bardzo dobra sprzedaż kredytów gotówkowych na rynku przełożyła się pozytywnie na przychody i wyniki raportowane przez Totalmoney.

Sprzedaż kredytów gotówowych w Polsce (mld zł)



Źródło: BIK

SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na 30 września 2025 oraz na 31 grudnia 2024.

w tys. zł	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	2 953 654	1 616 946	1 336 708	82,7%
Aktywa obrotowe	1 042 029	640 405	401 624	242,9%
Zobowiązania długoterminowe	2 067 401	729 562	1 337 839	183,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	861 609	515 344	346 265	291,1%
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	1 015 050	969 229	45 821	4,7%
Kapitał zakładowy	1 489	1 481	8	0,5%
Udziały niedające kontroli	51 622	43 216	8 406	19,5%

W dniu 24 kwietnia 2025 roku, spółka zależna Wirtualna Polska Media nabyła Grupę Invia. Wartość transakcji wyniosła łącznie 243,96 mln EUR. W konsekwencji dane bilansowe na dzień 30 września 2025 roku zawierają aktywa i zobowiązania o istotnej wartości spółek należących do nabytej grupy. Skutkuje to ograniczoną porównywalnością danych bilansowych w obu okresach.

Aktywa trwałe

Tabela przedstawia strukturę i zmiany aktywów trwałych w podziale na szczegółowe kategorie bilansowe.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2025	Struktura 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Struktura 2024	Zmiana	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	161 673	5,47%	91 683	5,7%	69 990	76,3%
Wartość firmy	1 332 157	45,10%	752 202	46,5%	579 955	77,1%
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	86 367	2,92%	74 362	4,6%	12 005	16,1%
Pozostałe aktywa niematerialne	1 298 438	43,96%	652 418	40,3%	646 020	99,0%
Długoterminowe aktywa programowe	27 201	0,92%	23 947	1,5%	3 254	13,6%
Należności długoterminowe	3 605	0,12%	2 038	0,1%	1 567	76,9%
Pozostałe aktywa finansowe	29 124	0,99%	14 169	0,9%	14 955	105,5%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 089	0,51%	6 127	0,4%	8 962	146,3%
Aktywa trwałe	2 953 654	100,00%	1 616 946	100,00%	1 336 708	82,7%

Wartość firmy wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2025 roku wzrosła o 576.759 tys. zł, głównie w wyniku prowizorycznego rozliczenia nabycia 100% akcji w Invia Group SE, w kwocie 576 mln zł. Grupa dokonała ponadto przeszacowania bilansowej wartości firmy rozpoznanej w walutach obcych (3.608 tys. zł) oraz korekty prowizorycznego rozliczenia nabycia spółki Creative Eye S.R.L. (411 tys. zł).

W analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe zwiększyły swoją wartość o 69 990 tys. zł. Na zmianę tę wpłynęły przede wszystkim: poniesione nakłady w wysokości 21 422 tys. zł, finalizacja transakcji nabycia 100% akcji Invia Group SE, która spowodowała wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 7.395 tys. zł oraz prawa do użytkowania o 24 659 tys. zł. Koszty amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych zostały ujęte w wysokości 33 737 tys. zł. Grupa rozpoznała również nowe oraz przeszacowała dotychczasowe środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu, co wpłynęło na wzrost ich wartości o 53 472 tys. zł. Wartość sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych wyniosła 730 tys. zł.

Pozostałe aktywa niematerialne wzrosły o 646 020 tys. zł w wyniku przejęcia Invia Group SE oraz wyceny zidentyfikowanych znaków towarowych oraz innych wartości niematerialnych (653 mln zł). W analizowanym okresie Grupa poniosła nakłady na wartości niematerialne w wysokości 107 875 tys. zł. Ponadto rozpoznało 10 letnią koncesję telewizyjną o wartości 19 903 tys. zł płatną w 10 rocznych ratach w wysokości 1 990 tys. zł każda. Nakłady były niższe od łącznych kosztów amortyzacji i likwidacji, wynoszących 143 355 tys. zł. Nakłady dotyczyły głównie skapitalizowanych projektów rozwojowych oraz zakupu nowych systemów wspierających działalność operacyjną Grupy. Dodatkowo, wycena bilansowa na dzień 30 września 2025 r. wartości niematerialnych ujmowanych pierwotnie w walutach obcych spowodowała ich wzrost o 4 353 tys. zł.

Całkowita wartość długoterminowych aktywów programowych wzrosła w bieżącym okresie o 3 254 tys. zł, co wynikało głównie z poniesionych nakładów w wysokości 9.100 tys. zł, przy kosztach amortyzacji i likwidacji wynoszących 6 169 tys. zł.

Wartość inwestycji wycenianych metodą praw własności wzrosła o 12 005 tys. zł. W bieżącym okresie Grupa zwiększyła swój udział w strukturze akcjonariatu Legimi do 44,6% poprzez dodatkową inwestycję o wartości 9 840 tys. zł. Ponadto wynik wygenerowany przez spółki stowarzyszone przypadającego na Grupę Kapitałową wyniósł 2 257 tys. zł.

Na dzień 30 września 2025 roku do pozostałych aktywów finansowych Grupy zaliczały się głównie wyceniane w wartości godziwej akcje spółki Digitics SA o wartości 800 tys. zł, akcje spółki Teroplan SA o wartości 8 364 tys. zł oraz akcje Moliera2 SA o wartości 2 593 tys. zł. W ramach pozostałych aktywów finansowych Grupa rozpoznaje ponadto należności z tytułu leasingu finansowego.

Aktywa obrotowe

Poniższa tabela przedstawia strukturę i zmiany aktywów obrotowych w podziale na szczegółowe kategorie bilansowe.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2025	Struktura 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Struktura 2024	Zmiana	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	451 146	43,3%	242 518	37,9%	208 628	86,0%
Należności handlowe barterowe	6 164	0,6%	7 058	1,1%	(894)	(12,7%)
Aktywa z tytułu umów z klientami	51 816	5,0%	2 809	0,4%	49 007	1 744,7%
Należności publicznoprawne	797	0,1%	5 514	0,9%	(4 717)	(85,6)%
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	3 106	0,5%	(3 106)	(100,0)%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9 051	0,9%	10 991	1,7%	(1 940)	(17,7%)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	11 837	1,1%	6 151	1,0%	5 686	92,4%
Przekazane zaliczki	52 849	5,1%	63 013	9,8%	(10 164)	(16,1%)
Zapasy	33 948	3,3%	32 835	5,1%	1 113	3,4%
Pozostałe aktywa obrotowe	21 094	2,0%	8 232	1,3%	12 862	156,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	403 327	38,7%	258 178	40,3%	145 149	56,2%
Aktywa obrotowe	1 042 029	100,0%	640 405	100,0%	401 624	62,7%

Na wzrost wartości aktywów obrotowych w analizowanym okresie wpłynęła przede wszystkim finalizacja transakcji nabycia Grupy Invia, której aktywa obrotowe na moment nabycia wynosiły 727 mln zł.

Wzrost należności handlowych wynika głównie z rozpoznania w bilansie Grupy rozrachunków nabytej Grupy Invia. Na koniec kwietnia 2025 roku wartość należności handlowych gotówkowych netto przejmowanej grupy wynosiła 517 591 tys. zł. Na koniec trzeciego kwartału należności spółek z Grupy Invia spadły, w porównaniu do wartości z dnia transakcji w związku z typową sezonowością działalności tych spółek. Na początku sezonu turystycznego spółki rozpoznały należności z tytułu wykupionych pakietów wakacyjnych. Wraz z realizacją usług turystycznych w miesiącach letnich spółki otrzymały należne im wpłaty.

Jednocześnie w analizowanym okresie odnotowano utrzymujący się niższy poziom należności w segmencie Reklama i Subskrypcje, który generuje najwyższe przychody w ostatnim kwartale roku, zgodnie z jego cyklicznym profilem działalności.

Przychody segmentu w trzecim kwartale bieżącego roku były o ok. 61,8 mln zł niższe od przychodów w ostatnim kwartale poprzedniego roku.

Spadek wartości przekazanych zaliczek o 10 164 tys. zł wynika głównie z modelu działalności spółki Creative Eye, funkcjonującej w segmencie Turystyka, która przed rozpoczęciem sezonu turystycznego dokonuje przedpłat na poczet rezerwacji hotelowych na kolejny okres. Obecnie, po zakończeniu sezonu, poziom zaliczek uległ naturalnemu obniżeniu, ponieważ przedpłaty te są rozliczane w trakcie realizacji usług turystycznych.

Aktywa z tytułu umów z klientami dotyczą głównie oszacowanych należności z tytułu rozliczeń rocznych z dostawcami usług turystycznych, których pośrednikiem w sprzedaży są spółki działające w segmencie Turystyka. Rezerwy na należności są rozpoznawane w trakcie roku, a ich rozliczenie następuje zazwyczaj na koniec roku obrotowego lub tuż po jego zakończeniu. Na istotny wzrost tej pozycji wpływ miało przede wszystkim nabycie w kwietniu 2025 Grupy Invia, której aktywa z tytułu umów z klientami na dzień rozliczenia akwizycji wynosiły 23,9 mln zł.

Szczegółowa analiza zmian w zakresie środków pieniężnych została przedstawiona w części raportu dotyczącej rachunku przepływów pieniężnych.

Zobowiązania długoterminowe

Kolejna tabela przedstawia strukturę i zmiany zobowiązań długoterminowych w podziale na szczegółowe kategorie bilansowe.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2025 roku	Struktura 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Struktura 2024	Zmiana	Zmiana %
Kredyty i pożyczki	1 713 203	82,87%	637 015	87,3%	1 076 188	168,9%
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	74 385	3,60%	17 830	2,4%	56 555	317,2%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	16 139	0,78%	99	0,0%	16 040	16202,1%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	241 890	11,70%	61 897	8,5%	179 993	290,8%
Pozostałe	21 783	1,05%	12 721	1,7%	9 062	71,2%
Zobowiązania długoterminowe	2 067 401	100,00%	729 562	100,0%	1 337 839	183,4%

Na dzień 30 września 2025 roku łączna wartość części długoterminowej i krótkoterminowej kredytów i pożyczek zwiększyła się o 1,1 mld zł, w wyniku finansowania nabycia Grupy Invia kredytem udzielonym przez konsorcjum banków. Łączna wartość sfinansowanej transakcji wyniosła 243,96 mln EUR. Jednocześnie w trakcie trzech kwartałów 2025 roku Grupa łącznie dokonała spłaty kapitału kredytu inwestycyjnego w kwocie 55 mln zł.

Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania wzrosły łącznie o 61.720 tys. zł (zobowiązania długoterminowe o 56 555 tys. zł), głównie w wyniku rozpoznania zobowiązań nabytej w kwietniu Grupy Invia (26 mln zł). Ponadto Grupa podpisała przedłużenie części umów najmu powierzchni biurowych, co skutkowało wzrostem wartości rozpoznanego zobowiązania.

W trzecim kwartale 2025 roku Grupa rozpoznała w swoim bilansie zobowiązanie z tytułu otrzymanego przedłużenia koncesji telewizyjnej do stycznia 2036 roku, co skutkuje wzrostem długoterminowych zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych. Zdyskontowana wartość zobowiązania wynosi 19 903 tys. zł. (z tego 16,1 mln ma charakter długoterminowy) i jest płatne jest w 10 rocznych ratach w wysokości 1 990 tys. zł każda.

Pozostałe zobowiązania długoterminowe obejmują głównie oszacowane rezerwy z tytułu długoterminowych programów premiowych, funkcjonujących w wybranych spółkach i szacowanych w oparciu o stopień i prawdopodobieństwo realizacji założonych w programie celów wynikowych.

Zobowiązania krótkoterminowe

Poniższa tabela przedstawia strukturę i zmiany zobowiązań krótkoterminowych w podziale na szczegółowe kategorie bilansowe.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2025	Struktura 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Struktura 2024	Zmiana	Zmiana %
Kredyty i pożyczki	71 111	8,3%	60 415	11,7%	10 696	17,7%
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	30 671	3,6%	25 506	4,9%	5 165	20,2%
Zobowiązania handlowe gotówkowe	400 284	46,5%	184 265	35,8%	216 019	117,2%
Zobowiązania handlowe barterowe	4 489	0,5%	5 125	1,0%	(636)	(12,4%)
Zobowiązania z tytułu umów z klientami i z tytułu zwrotu wynagrodzenia	153 103	17,8%	52 497	10,2%	100 606	191,6%
Zobowiązania z tyt. voucherów (bonów)	64 752	7,5%	46 010	8,9%	18 742	40,7%
Zobowiązania publicznoprawne	25 191	2,9%	20 017	3,9%	5 174	25,8%
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	33 446	3,9%	25 379	4,9%	8 067	31,8%
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	8 603	1,0%	57 007	11,1%	(48 404)	(84,9%)
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	12 655	1,5%	10 487	2,0%	2 168	20,7%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	17 380	2,0%	15 100	2,9%	2 280	15,1%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	9 335	1,1%	6 335	1,2%	3 000	47,4%
Pozostałe rezerwy	3 367	0,4%	3 028	0,6%	339	11,2%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	27 222	3,2%	4 173	0,8%	23 049	552,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	861 609	100,0%	515 344	100,0%	346 265	67,2%

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z rozpoznania zobowiązań nabytej w kwietniu 2025 Grupy Invia.

Zobowiązania handlowe gotówkowe wzrosły w analizowanym okresie o 216 mln zł, co wynika głównie z rozpoznania rozrachunków Grupy Invia. Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług Grupy Invia na dzień rozliczenia transakcji wyniosła 510 mln zł. Wysokie saldo zobowiązań na początku sezonu wakacyjnego, głównie wobec biur podróży jest typowe dla spółek segmentu Travel. Spółki pobierają od klientów zaliczki i przedpłaty na usługi, których termin realizacji i moment rozliczenia może być odległy od daty wpłaty. W miesiącach letnich, wraz z realizacją usług turystycznych przez biura podróży zobowiązania zostały w dużej części spłacone.

Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć spadły o 48 404 tys. zł, głównie w związku ze spłatą zobowiązania dotyczącego rozliczenia nabycia spółki Creative Eye (42 748 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu nabycia spółki Wirtualne Media w wysokości 1 500 tys. zł.

Na dzień 30 września 2025 r Grupa posiada zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały spółki AMK UAB (8 603 tys. zł).

Wzrost zobowiązań z tytułu voucherów (bonów) o 18 742 tys. zł jest również wynikiem nabycia Grupy Invia, której zobowiązania z tytułu bonów i voucherów na dzień akwizycji wynosiły 13 mln zł.

Kapitał własny

Poniższa tabela przedstawia strukturę i zmiany kapitału własnego w podziale na szczegółowe kategorie bilansowe.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2025	Struktura 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Struktura 2024	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	1 015 050	95,2%	969 229	95,7%	45 821	4,7%
Kapitał podstawowy	1 489	0,1%	1 481	0,1%	8	0,5%
Kapitał zapasowy	340 674	31,9%	337 621	33,3%	3 053	0,9%
Kapitał z aktualizacji wyceny	(7 614)	(0,7%)	(9 096)	(0,9%)	1 482	(16,3%)
Pozostałe kapitały rezerwowe	18 346	1,7%	(13 669)	(1,4%)	32 015	(234,2%)
Zyski zatrzymane	662 155	62,1%	652 892	64,5%	9 263	1,4%
Udziały niedające kontroli	51 622	4,8%	43 216	4,3%	8 406	19,5%
Kapitał własny	1 066 672	100,0%	1 012 445	100,0%	54 227	5,4%

Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł łącznie o 45 821 tys. złotych. Zmiana w kapitałach własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikała z następujących zdarzeń:

- wzrost kapitału własnego o 96 614 tys. złotych tytułem wypracowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej;
- wzrost kapitału własnego o 3 061 tys. złotych w związku z przyjęciem do depozytu papierów wartościowych, wprowadzeniem do obrotu oraz zapisaniem akcji na rachunkach uprawnionych w ramach funkcjonującego w Grupie programu opcyjnego, przy czym 8 tys. złotych podwyższyło kapitał zakładowy, natomiast pozostała część tj. 3.053 tys. złotych przeznaczona została na kapitał zapasowy;
- wzrost kapitału własnego o 845 tys. złotych tytułem podwyższenia pozostałych kapitałów rezerwowych w związku z nabyciem praw do kolejnej transzy opcji na akcje w obowiązujących programach motywacyjnych;
- wzrost kapitału własnego o 9 320 tys. złotych tytułem rozpoznania różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych (wykazywanych w pozostałych kapitałach rezerwowych);
- wzrost kapitału własnego o 1 482 tys. złotych w związku z wyceną posiadanych akcji spółki Moliera 2, które zostały zaklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.
- spadek kapitału własnego o 65 506 tys. złotych tytułem uchwalonej dywidendy dla Akcjonariuszy jednostki dominującej;
- ponadto w trzecim kwartale 2025 roku miało miejsce neutralne dla wartości kapitału własnego przeniesienie kwoty 21 845 tys. złotych z zysków zatrzymanych na pozostały kapitał rezerwowy. Kapitał rezerwowy został utworzony z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych jednostki dominującej.

Udziały niedające kontroli zwiększyły swoją wartość o 8 407 tys. zł, co wynikało z przypadającego udziałowcom niekontrolującym zysku wypracowanego przez Superauto.pl oraz Grupę Audioteka w wysokości odpowiednio 4 325 tys. zł oraz 4 081 tys. zł.

Omówienie przepływów pieniężnych Grupy w trzech kwartałach 2025 roku

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2025	Struktura 2025	Na dzień 30 września 2024	Struktura 2024	Zmiana	Zmiana %
Przepływy netto z działalności operacyjnej	290 776	197,3%	310 726	1187,1%	(19 950)	(6,4%)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(1 072 973)	(728,2%)	(159 724)	(610,2%)	(913 249)	571,8%
Przepływy netto z działalności finansowej	929 546	630,8%	(124 826)	(476,9%)	1 054 372	(844,7%)
Przepływy pieniężne netto razem	147 350	100,0%	26 176	100,0%	121 174	462,9%

EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 396 717 tys. zł, skorygowana o wzrost kapitału obrotowego o 50 912 tys. złotych oraz płatności z tytułu podatku dochodowego w wysokości 59 821 tys. zł, przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 290 776 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w analizowanym okresie były ujemne i wyniosły 1 072 973 tys. zł. Główną przyczyną tego stanu było nabycie udziałów w jednostce zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne), a także inwestycje wyceniane metodą praw własności o łącznej wartości 892 038 tys. zł. Dodatkowo Grupa poniosła nakłady inwestycyjne (CAPEX) na zakup aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w łącznej kwocie 133 153 tys. zł, spłaciła zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć w kwocie 43 708 tys. zł oraz otrzymała spłatę udzielonych pożyczek i należności inwestycyjnych w wysokości 1 310 tys. zł. Jednocześnie Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży aktywów trwałych w wysokości 928 tys. zł.

Przepływy netto z działalności finansowej były dodatnie i ukształtowały się w bieżącym okresie na poziomie 929 546 tys. zł. W trakcie okresu Grupa dokonała spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 55 097 tys. zł, spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 20 203 tys. zł oraz spłaty odsetek i prowizji bankowych w kwocie 82 017 tys. zł. W ramach działalności finansowej Grupa wykazała ponadto dodatni wpływ 1 149 308 tys. zł z tytułu otrzymanych nowych kredytów oraz 3 061 tys. zł z tytułu podwyższenia kapitału podstawowego w związku z emisją kolejnych akcji w ramach istniejących programów motywacyjnych i emisji opcji menedżerskich. W trakcie okresu wypłacone zostały dywidendy na rzecz właścicieli jednostki dominującej w kwocie 65 506 tys. zł.

Ponadto Grupa dokonała przeszacowania wartości posiadanych środków pieniężnych w walutach obcych i rozpoznała różnice kursowe w wysokości 2.201 tys. zł.

2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING

INFORMACJE OGÓLNE I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Spółka Wirtualna Polska Holding SA („Spółka”, „WPH”) jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000407130. Spółce nadano numer statystyczny REGON 016366823. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Żwirki i Wigury 16.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony. Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingu finansowego oraz świadczenie usług zarządzania.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Grupa Wirtualna Polska jest holdingiem technologicznym. Prowadzi działalność mediową, reklamową i subskrypcyjną oraz e-commerce. Jest właścicielem Strony Głównej WP, posiada również specjalistyczne serwisy tematyczne oraz oferuje produkty subskrypcyjne w Internecie (Audioteka, Pilot WP). W usługach e-commerce Grupa działa głównie w branży turystycznej (m.in. Wakacje.pl, Grupa Szallas, Grupa Invia) i finansowej (Superauto.pl i Totalmoney.pl).

Nasze główne priorytety biznesowe to:

- tworzenie i dystrybucja w Internecie jakościowych treści;
- angażowanie użytkowników korzystających z naszych produktów subskrypcyjnych;
- sprzedaż usług reklamowych;
- inspirowanie i pomoc użytkownikom w codziennych decyzjach zakupowych w Internecie,
- oferowanie usług e-commerceowych (finansowych i turystycznych).

Usługi Grupy WP przygotowujemy w oparciu o innowacyjne rozwiązania, które pozwalają nam na poszerzanie grupy odbiorców oraz dostarczanie dopasowanych do potrzeb użytkowników i reklamodawców usług i reklam.

Grupa prowadzi działalność w następujących obszarach:

Reklama i Subskrypcje

Grupa WP jest jedną z największych grup internetowych w Polsce, a jej portale i usługi przyciągają około 21 mln użytkowników miesięcznie. Zajmuje się tworzeniem treści, sprzedażą reklam na powierzchniach własnych i zewnętrznych, a także sprzedażą produktów subskrypcyjnych (dostęp do programów telewizyjnych za pośrednictwem usługi Pilot WP, audiobooków produkowanych i dystrybuowanych przez spółkę Audioteka, usług poczty elektronicznej).

Wirtualna Polska Media prowadzi działalność na polskim rynku reklamy online oferując swoim klientom szeroką gamę produktów reklamowych w Internecie. Należą do nich m.in. reklamy display, w tym m.in. reklamy wideo, reklamy wysyłane pocztą elektroniczną, reklamy na urządzenia mobilne oraz reklamy oparte na modelu efektywnościowym (tj. rozliczane za przejścia do strony, wypełnienie formularza, rejestracje, zakup towarów lub usług, lead generation, performance marketing). WP od lat rozwija sprzedaż w modelu zautomatyzowanym, który dostarcza wielu rozbudowanych metryk służących mierzalności prowadzonych kampanii.

Spółka przeprowadziła szereg działań w obszarze usprawnień technologicznych. Kontynuowała rozwój narzędzia WP Ads, czyli platformy, która pozwala na samodzielne planowanie i zarządzanie kampaniami reklamowymi, w tym mailingiem. WP Ads pozwala na pominięcie pośredników i zapewnia rozliczenie za faktyczną sprzedaż (w modelu ROAS).

Dodatkowo, Grupa kontynuowała prace nad rozwojem WPartner, platformy SSP (Supply-Side Platform), która pozwala innym wydawcom na skuteczną monetyzację własnych powierzchni reklamowych. Dzięki WPartner wydawcy w jednym miejscu mają możliwość emitowania reklam z różnych źródeł (domy mediowe, klienci bezpośredni, klienci regionalni, reklama programmatic), przy zachowaniu najefektywniejszego dla nich modelu rozliczania kampanii.

Serwisy i kontent

Dziennikarze WP codziennie przygotowują dziesiątki materiałów, wśród nich wywiady, relacje wideo, opinie, reportaże i newsy. Dostarczają bieżących informacji, komentują aktualne wydarzenia i przedstawiają ciekawostki ze świata rozrywki. To dzięki nim Wirtualna Polska jest miejscem, do którego Internauci wracają każdego dnia.

Portfolio WP to szereg serwisów tematycznych. Codziennie prezentujemy najważniejsze wiadomości z kraju i ze świata, prowadzimy najpopularniejszy serwis finansowy w Polsce, dostarczamy również przegląd informacji sportowych, treści motoryzacyjne, technologiczne, lifestylowe i rozrywkowe.

Poczta

Usługami, które ułatwiają naszym użytkownikom komunikację są również WP Poczta i o2 Poczta. Oferują m.in. nielimitowaną pojemność skrzynki i załączniki do 100 MB. Wyróżniają się wysokim poziomem zabezpieczeń i rozwiązaniami dla biznesu.

Jednym z głównych narzędzi rozwijanych w ramach usług poczty elektronicznej jest 1login od WP. Pozwala on nie tylko na dodatkowe, dwuskładnikowe zabezpieczenie konta, ale także na prostsze logowanie do wielu innych usług. Na koniec 2024 roku poczta miała 8,8 mln użytkowników (miesięcznie). Coraz więcej zewnętrznych partnerów również daje swoim odbiorcom możliwość zalogowania się i uwierzytelniania danych poprzez konto 1login od WP.

Telewizja

W ramówce Telewizji WP znaleźć można światowe filmy i seriale nieemitowane wcześniej w polskich kanałach otwartej telewizji. Stacja pokazuje autorskie programy informacyjne, programy rozrywkowe oraz dokumenty i cykle o remontowaniu i urządzeniu wnętrz. W 2024 r. Telewizja WP miała 2. miejsce na MUX8 w grupie komercyjnej 16-59 oraz w dystrybucji naziemnej; średni udział w grupie 16-59 to 0,72%.

Telewizja WP dostępna jest naziemnie na ósmym multipleksie (MUX8), na platformach Cyfrowy Polsat i CANAL+, w najlepszych sieciach kablowych oraz w usłudze Pilot WP.

Radio

OpenFM to najpopularniejsze polskie radio internetowe. Do dyspozycji słuchaczy jest niemal 200 zróżnicowanych stacji muzycznych, które podzielone są na kategorie tematyczne. Usługa jest dostępna pod adresem www.open.fm oraz przez aplikację mobilną na platformy Android i iOS.

Subskrypcje

Grupa Wirtualna Polska konsekwentnie buduje swoją pozycję w usługach subskrypcyjnych. Do najważniejszych z nich można zaliczyć Pilot WP, który umożliwia odbiór tradycyjnej telewizji w wersji online, a także audiobooki oferowane przez Audiotekę, spółkę przejętą w 2022 r., która jest liderem polskiego rynku audiobooków. Oferuje poprzez swoją platformę ponad 20 tys. tytułów, zarówno w modelu subskrypcyjnym (Audioteka Klub), jak i w sprzedaży detalicznej (Audioteka Store). Siłą Audioteki jest rozwój treści własnych, w tym znanych Superprodukcji takich jak „Error”, „Symbioza 2” oraz „Śleboda”.

Turystyka

Grupa zajmuje się zarówno zorganizowaną turystyką zagraniczną (Wakacje.pl), jak i lokalną, indywidualną (Grupa Szallas, Nocowanie.pl). Spółka Wakacje.pl – sprzedająca zorganizowane wycieczki zagraniczne w Polsce – funkcjonuje w modelu omnichannel, dostarcza szeroką ofertę i utrzymuje długoterminowe relacje z biurami podróży. Grupa Szallas, przejęta w 2022 roku, jest wiodącą platformą oferującą usługi turystyki lokalnej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. W 2025 r. Grupa sfinalizowała przejęcie Invia Group, grupy turystycznej działającej w krajach DACH, a także w Czechach, Słowacji, Węgrzech i Polsce. Akwizycja ta istotnie zwiększy segment Turystyki, a także pozwoli na umocnienie udziału Grupy w rynku w regionie.

Finanse Komercyjne

Superauto zajmuje się pośrednictwem w pozyskiwaniu finansowania (leasing, kredyt, ubezpieczenie) zakupu nowych samochodów przez Internet i jest największą spółką sprzedającą nowe samochody w polskim Internecie. Prezentuje szeroką ofertę nowych samochodów różnych marek. Najwyższy standard obsługi, realizowany przez zespół doświadczonych doradców, pozwala klientom indywidualnym i firmom na sfinansowanie zakupu nowego samochodu w leasingu, wynajmie lub pożyczce bez wychodzenia z domu.

Totalmoney to wiodąca platforma do porównywania różnych produktów finansowych, m.in. kredytów gotówkowych. Serwisy Grupy WP porównują i pozwalają wybrać najkorzystniejsze oferty kredytów, pożyczek, kart i kont. Eksperti Totalmoney piszą prostym językiem, a tworzone przez nich treści pozwalają odnaleźć się w zawiłym świecie finansów. Dla zainteresowanych pogłębioną wiedzą przygotowują również profesjonalne rankingi i analizy.

Dodatkowo Grupa zajmuje się sprzedażą projektów domów za pośrednictwem spółki Extradom. Posiada „zielone aktywa” – farmy solarne działające pod marką WP Naturalnie, które produkują energię ze źródeł odnawialnych.

W ramach wyszczególnionych obszarów działalności biznesowej, Grupa Wirtualna Polska posiada wiele silnych, rozpoznawalnych marek:

Reklama i Subskrypcje



Turystyka



Finanse konsumenckie



Inne



Pragniemy pozostawać partnerem pierwszego wyboru, dostarczającym angażujące informacje, rozrywkę i usługi oraz inspirującym w codziennych decyzjach. Serwisy Grupy WP przygotowujemy w oparciu o innowacyjne rozwiązania, które pozwalają nam na poszerzanie grupy odbiorców oraz precyzyjne dostarczanie usług i reklam.

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA

Schemat przedstawia strukturę Grupy na dzień 30 września 2025 roku.

Segment	Nazwa podmiotu	Siedziba	Spółka matka	Udział spółki matki
Holding	Wirtualna Polska Holding S.A	Polska		
Reklama i Subskrypcje				
	Wirtualna Polska Media S.A.	Polska	Wirtualna Polska Holding S.A	100%
	Businessclick sp. z o.o.	Polska	Wirtualna Polska Media S.A.	100%
	RD Plus sp. z o.o.	Polska	Wirtualna Polska Holding S.A	100%
	Wirtualnemedi.pl sp. z o.o.	Polska	Wirtualna Polska Media S.A.	100%
	GO.pl sp z o.o.	Polska	Wirtualna Polska Media S.A.	100%
	Grupa Audioteka *	Polska, Czechy, Litwa	Wirtualna Polska Media S.A.	100%
Turystyka				
	Wakacje.pl S.A.	Polska	Wirtualna Polska Media S.A.	100%
	Grupa Szallas **	Węgry, Czechy, Rumunia, Chorwacja, Polska	Wirtualna Polska Media S.A.	100%
	WP Travel S.A.	Polska	Wirtualna Polska Holding S.A	100%
	Grupa Invia ***	Czechy, Niemcy, Polska, Słowacja, Węgry	Wirtualna Polska Media S.A.	100%
Finanse konsumenckie				
	Totalmoney.pl sp. z o.o.	Polska	Wirtualna Polska Media S.A.	100%
	Superauto.pl sp. z o.o.	Polska	Wirtualna Polska Holding S.A	51%
	WP Consumer Finance Sp. z o.o.	Polska	Wirtualna Polska Holding S.A	100%
Pozostałe				
	Extradom.pl sp. z o.o.	Polska	Wirtualna Polska Holding S.A	100%
	WP Naturalnie Solar 1 sp. z o.o.	Polska	Wirtualna Polska Media S.A.	100%
	WP Naturalnie Solar 2 sp. z o.o.	Polska	Wirtualna Polska Media S.A.	100%

Poniżej w tabeli została przedstawiona struktura wyżej wymienionych Grup.

Nazwa podmiotu	Siedziba	Spółka matka	Udział spółki matki
* Grupa Audioteka			
Audioteka Group sp z o.o.	Polska	Wirtualna Polska Media S.A.	100%
Audiotéka CZ s.r.o.	Czechy	Audioteka Group sp. z o.o.	50%
UAB "AMK"	Litwa	Audioteka Group sp. z o.o.	70%
Audio Apps Sp. z o.o.	Polska	Audioteka Group sp. z o.o.	100%

Nazwa podmiotu	Siedziba	Spółka matka	Udział spółki matki
** Grupa Szallas			
Szallas Group Zrt	Węgry	Wirtualna Polska Media S.A.	100%
Utazok.hu Kft.	Węgry	Szallas Group Zrt	100%
Travelminit SRL	Rumunia	Szallas Group Zrt	100%
Online Holding SRL	Czechy	Szallas Group Zrt	100%
Nocowanie.pl sp. z o.o.	Polska	Szallas Group Zrt	100%
Szallas d.o.o.	Chorwacja	Szallas Group Zrt	100%
Creative Eye S.R.L.	Rumunia	Szallas Group Zrt	100%
Szallas.hu MRP szervezet	Węgry	Szallas Group Zrt	100%

Nazwa podmiotu	Siedziba	Spółka matka	Udział spółki matki
*** Grupa Invia			
Invia Group SE	Czechy	Wirtualna Polska Media S.A.	100%
Invia Flights Holding, s.r.o.	Czechy	Invia Group SE	100%
Invia Flights s.r.o.	Czechy	Invia Flights Holding, s.r.o.	100%
Invia Travel Holding s.r.o.	Czechy	Invia Group SE	100%
Invia Travel s.r.o.	Czechy	Invia Travel Holding, s.r.o.	100%
Invia Services Holding s.r.o.	Czechy	Invia Group SE	100%
Invia Services Germany s.r.o.	Czechy	Invia Services Holding, s.r.o.	100%
Mondosa, a.s.	Czechy	Invia Services Holding, s.r.o.	100%
Invia.cz, a.s.	Czechy	Invia Group SE	100%
Invia.sk, s.r.o.	Słowacja	Invia.cz, a.s.	100%
Invia.hu Kft	Węgry	Invia.cz, a.s.	100%
Invia International, a.s.	Czechy	Invia.cz, a.s.	100%
Invia services s.r.o.	Czechy	Invia.cz, a.s.	100%
Travelplanet.pl S.A.	Polska	Invia.cz, a.s.	100%
Invia Flights Germany GmbH	Niemcy	Invia Flights, s.r.o.	100%
Invia Travel Germany GmbH	Niemcy	Invia Travel, s.r.o.	100%
Invia SSC Germany GmbH	Niemcy	Invia Services Germany, s.r.o.	100%
Tourini GmbH	Niemcy	Invia Travel, s.r.o.	100%
Invia Versicherungsvermittlungs GmbH	Niemcy	Invia Services Germany, s.r.o.	100%
Aeruni GmbH	Niemcy	Invia Flights Germany GmbH	50%
Invia Payments GmbH	Niemcy	Invia Flights Germany GmbH	100%

Zmiany w składzie i strukturze Grupy

W dniu 16 stycznia 2025 roku został podpisany akt notarialny dotyczący powołania nowych spółek zależnych: WP Consumer Finance Sp. z o.o. oraz WP Travel SA.

W dniu 23 grudnia 2024 r. Wirtualna Polska Media SA podpisała ramową umowę dotyczącą nabycia 100% akcji w Invia Group SE z siedzibą w Pradze.

Transakcja nabycia 100% akcji w Invia Group SE została sfinalizowana w dniu 24 kwietnia 2025. W wyniku finalizacji transakcji Grupa nabyła 10 akcji Invia, stanowiących 100% kapitału zakładowego Invia. Jednocześnie rozliczono wszystkie pożyczki udzielone przez dotychczasowego właściciela ze środków pochodzących z pożyczki wewnątrzgrupowej udzielonej przez Wirtualna Polska Media SA.

Cena nabycia akcji Invia i istniejącego zadłużenia na dzień zawarcia transakcji wyniosły łącznie 242,8 mln EUR, w tym wartość istniejącego zadłużenia 52,5 mln EUR. Ostateczna całkowita wartość Transakcji, skorygowana o faktyczną wartość długu netto na dzień zamknięcia transakcji wyniosła 243,96 mln EUR i została rozliczona w lipcu 2025 r.

W dniu 18 lutego 2025 roku Grupa ogłosiła zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Legimi. Transakcja została rozliczona 1 kwietnia 2025 r. Przed rozliczeniem transakcji Grupa posiadała 507.682 akcje zwykłe Legimi, stanowiące łącznie 31,37% w kapitale zakładowym Legimi i uprawniające do 25,03% głosów. Po rozliczeniu Grupa posiada 721.877 akcji zwykłych stanowiących łącznie 44,60% w kapitale zakładowym Legimi i uprawniających do 35,59% głosów na walnym zgromadzeniu Legimi.

W dniu 6 sierpnia 2025 spółka Szallas Group Zrt. nabyła pozostałe 20% udziałów w kapitale zakładowym rumuńskiej spółki Creative Eye S.R.L. za cenę 5,05 mln EUR. Transakcja ta oznacza, że Szallas Group Zrt. stał się jedynym właścicielem Creative Eye S.R.L., posiadając 100% udziałów w spółce o łącznej wartości 26,55 mln EUR. W ocenie Grupy przeniesienie prawa do pozostałych 20% udziałów, stanowiło jedynie czynność formalną i nie miało wpływu na fakt posiadania przez Grupę kontroli nad 100% udziałów spółki poczynwszy od 30 września 2024.

Poza opisanymi powyżej zdarzeniami nie wystąpiły inne istotne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy.

Zmiany w strukturze Grupy po dacie bilansowej

W dniu 3 listopada 2025 roku w KRS zostało zarejestrowane połączenie spółek Businessclick Sp. z o.o. oraz GO.PL Sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku Businessclick Sp. z o.o. na GO.PL Sp. z o.o.

Poza opisanymi powyżej zdarzeniami nie wystąpiły inne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy.

3. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

W analizowanym okresie następujące znaczące czynniki wpływały na wyniki finansowe i operacyjne Spółki i Grupy Kapitałowej:

- o sytuacja polityczno-gospodarcza w Polsce i na świecie;
- o istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach;
- o koszty finansowania związane z akwizycjami.

Sytuacja polityczno-gospodarcza w Polsce i na świecie

W trakcie 2022 r. nastąpiło pogorszenie otoczenia makroekonomicznego w regionie Europy Środkowowschodniej, przejawiające się ze spadkiem dynamiki wzrostu PKB, wzrostem stóp procentowych, a także utrzymującą się wysoką inflacją. Negatywne czynniki makroekonomiczne utrzymywały się w również w 2023 r., kiedy w Polsce realny wzrost PKB wyniósł jedynie 0,2%, a inflacja znajdowała się na poziomie 10,9%. W pozostałych krajach, w których Grupa prowadziła działalność, w 2023 r. PKB realnie spadło o 0,9% na Węgrzech, o 0,3% w Czechach i wzrosło o 2,1% w Rumunii, przy średniorocznej inflacji na poziomie 17,0% na Węgrzech, 12,0% w Czechach i 9,7% w Rumunii (źródło: Komisja Europejska). W 2024 r. nastąpiła poprawa otoczenia makroekonomicznego w całym regionie Europy Środkowo-wschodniej – Komisja Europejska szacuje, że wzrost PKB wyniósł 3,0% w Polsce, 0,6% na Węgrzech, 1,0% w Czechach i 1,4% w Rumunii, przy istotnym obniżeniu się poziomu inflacji. W I kw. 2025 r. wg szacunków GUS, PKB w Polsce wzrósł realnie o 3,2%, a w II kw. 2025 r. o 3,3%.

Istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach

W 2022 r. Grupa Wirtualna Polska dokonała szeregu akwizycji, które wpłynęły na osiągnięte wyniki Grupy.

W trakcie 2024 r. Grupa przejęła większościowy udział w spółce Creative Eye, do której należy rumuńska platforma turystyczna Litoralul Romanesc. Transakcja została sfinalizowana 30 września 2024 r.

W grudniu 2024 r. Grupa ogłosiła zamiar przejęcia 100% Invia Group, Grupy działającej w modelu OTA (Online Travel Agent), w Europie Środkowej (m.in. w Niemczech, w Polsce, w Czechach, na Węgrzech). Akwizycja została sfinalizowana 24 kwietnia 2025 r.

Przejęcie spółek i ujęcie ich wyników po raz pierwszy wiąże się z:

- o dodatkowymi kosztami związanymi z obsługą akwizycji (tj. obsługa prawna, koszty transakcyjne, due diligence rynkowe, prawne, finansowe i podatkowe, PCC),
- o wyższymi kosztami odsetek,
- o prowizji oraz uwzględnieniem dodatkowej amortyzacji, w tym amortyzacji zidentyfikowanych aktywów niematerialnych w ramach alokacji ceny nabycia (PPA).

Koszty finansowania związane z akwizycjami

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

W 2022 r. Grupa zwiększyła swoje zadłużenie, głównie w związku z finansowaniem nabycia akcji Grupy Szallas (399 mln zł), a także części akcji spółki Audioteka (45 mln zł). W trakcie 2024 r. Grupa przejęła większościowy udział w spółce Creative Eye, do której należy rumuńska platforma turystyczna Litoralul Romanesc. Akwizycja została refinansowana kredytem bankowym w I kwartale 2025 r.

W grudniu 2024 r. Grupa podpisała umowę przejęcia Invia Group. Transakcja została sfinalizowana 24 kwietnia 2025 r. i sfinansowana kredytem bankowym.

Na dzień 30 września 2025 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 1 784 mln z k, w porównaniu do 1 806 mln zł na koniec 30 czerwca 2025 r. Zadłużenie netto w relacji do skorygowanej EBITDA pro forma (z uwzględnieniem

wyników Invia Group i Creative Eye) na dzień 30 września 2025 r. wyniosło 2,3x. Wzrost zadłużenia w trakcie 2025 r. miał związek ze sfinansowaniem transakcji nabycia 100% akcji Invia Group, za ok. 240 mln EUR. Finalizacja akwizycji nastąpiła 24 kwietnia 2025 r.

Zadłużenie z umowy kredytu jest oprocentowane według stawki WIBOR 3M oraz EURIBOR 3M powiększonych o określone w umowie marże.

W pierwszych 9 miesiącach 2025 roku koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 75,8 mln złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M oraz EURIBOR 3M, które według stanu na 30 września 2025 roku wynosiły odpowiednio 4,72% oraz 2,03%.

Przejęcie spółek i ujęcie ich wyników po raz pierwszy wiązało się z: dodatkowymi kosztami związanymi z obsługą akwizycji (tj. obsługa prawna, koszty transakcyjne, due diligence rynkowe, prawne, finansowe i podatkowe, PCC), wyższymi kosztami odsetek i prowizji oraz uwzględnieniem dodatkowej amortyzacji, w tym amortyzacji zidentyfikowanych aktywów niematerialnych w ramach alokacji ceny nabycia (PPA).

Poza opisanymi powyżej czynnikami w pierwszych 9 miesiącach 2025 r. roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

4. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ W KOLEJNYCH OKRESACH

Na działalność Spółki i Grupy będą wpływać przede wszystkim, podobnie jak to miało miejsce w przeszłości, przede wszystkim następujące czynniki:

Sytuacja polityczno-gospodarcza w regionie i na świecie

Grupa prowadzi działalność w regionie Europy Środkowo-wschodniej w sektorze reklamy oraz handlu internetowego, którego dynamika jest, co do zasady, silnie dodatnio skorelowana ze wzrostem gospodarczym i sytuacją makroekonomiczną. W konsekwencji na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne kształtujące sytuację w regionie, na którą z kolei w znacznym zakresie wpływa sytuacja ekonomiczna Unii Europejskiej oraz na świecie.

Po 2023 r., kiedy kraje regionu Europy Środkowo-Wschodniej zanotowały niski wzrost PKB oraz wysoką inflację, czemu towarzyszyła wysoka niepewność w otoczeniu polityczno-gospodarczym, w 2024 r. obserwowano poprawę sytuacji, która przejawiać się powinna wzrostem PKB, istotnym spadkiem poziomu inflacji oraz realnym wzrostem wydatków konsumenckich. W 2025 r. Komisja Europejska oczekuje, że PKB wzrośnie o 3,6% w Polsce, 1,8% na Węgrzech, 2,4% w Czechach i 2,5% w Rumunii i 1,5% w całej UE. Jednocześnie KE oczekuje stabilizacji poziomu inflacji w całym regionie, w wysokości 4,7% w Polsce, 3,6% na Węgrzech, 2,4% w Czechach i 3,9% w Rumunii.

Zmiany sytuacji gospodarczej, których odzwierciedleniem jest dynamika PKB, wpływają na siłę nabywczą klientów Grupy oraz konsumentów jej produktów i usług, a także na skłonności do wydatków konsumpcyjnych czy oszczędzania, kształtując przez to wysokość budżetów reklamowych klientów Grupy, a tym samym popyt na produkty reklamowe Grupy, a także na produkty i usługi e-commerce.

Konkurencja na rynku

Zarówno na świecie, jak i w Polsce rynek reklamy internetowej i rynek e-commerce charakteryzują się wysoką konkurencyjnością. Bezpośrednimi konkurentami Grupy są podmioty, do których należą krajowe portale i serwisy internetowe, w tym w szczególności Grupa Onet.pl, Grupa Polsat-Interia.pl i Grupa Gazeta.pl. Ponadto Grupa konkuruje z podmiotami oferującymi różne usługi internetowe (np. z Google, Facebook, X), w tym w szczególności w zakresie dostawy usług poczty elektronicznej (np. Yahoo!, Gmail, Hotmail, AOL), a także podmiotami funkcjonującymi na rynku reklamy telewizyjnej, w szczególności innymi nadawcami kanałów telewizyjnych. Ponadto o budżety reklamowe klientów konkurencją dla Grupy, choć nie bezpośrednią, są również inne podmioty działające na szeroko pojętym rynku reklamy, w tym w szczególności stacje telewizyjne, gazety i radio. Podmioty te konkurują ze sobą w zakresie ceny produktów i usług, zwłaszcza stawek za reklamy, zdolności dotarcia do potencjalnych klientów o profilu poszukiwanym przez reklamodawców, atrakcyjności i jakości publikowanych materiałów (np. w zakresie spełniania standardów widoczności reklam w Internecie określonych przez Związek Pracodawców Branży Internetowej IAB Polska), kształtowania lub szybkości dostosowywania się do trendów panujących na rynku, a także siły marki.

Na datę raportu Grupa jest jednym z dwóch wiodących podmiotów wśród krajowych portali i serwisów internetowych pod względem liczby realnych użytkowników oraz zasięgu. Wiodąca pozycja jest istotna ze względu na tzw. premię lidera, czyli skłonność reklamodawców do zamieszczania reklam w portalach i serwisach internetowych cieszących się pozycją lidera na rynku

pod względem oferowanego dotarcia do użytkowników Internetu, co ma istotny wpływ na generowane przychody. Na zdolność Grupy do umocnienia obecnej pozycji konkurencyjnej ma wpływ wiele czynników, w tym przede wszystkim rozpoznawalność marki i reputacja Grupy, atrakcyjność i jakość publikowanych w portalach i serwisach internetowych materiałów, baza użytkowników oraz zdolność do analizy i przetwarzania danych o użytkownikach portali i serwisów internetowych. Nie można wykluczyć, że Grupa na skutek szeregu czynników, których znaczna część pozostaje poza kontrolą Grupy nie będzie w stanie umocnić aktualnej pozycji jednego z dwóch wiodących podmiotów wśród krajowych portali i serwisów internetowych lub że tej pozycji nie utraci. Ponadto, wzrost konkurencji na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, może doprowadzić do wzrostu presji w zakresie obniżania cen oferowanych produktów i usług, w szczególności różnych form reklamy online, a także może spowodować konieczność zwiększenia wydatków na działania marketingowe lub na badania i rozwój związane z rynkiem oraz opracowywaniem i wprowadzaniem nowych produktów, usług, ich udoskonalen oraz innowacyjnych rozwiązań.

Grupa realizuje działalność w zakresie handlu internetowego przez szereg podmiotów, które działają na bardzo różnych rynkach docelowych (m.in. turystyka, sprzedaż samochodów, finanse konsumenckie, projekty domów). Każdy z tych rynków charakteryzuje się innym poziomem konkurencyjności, przy czym należy zaznaczyć, że na niektórych z nich bezpośrednią konkurencją dla podmiotów z Grupy są również ich istotni dostawcy. Ponadto rynek e-commerce charakteryzuje się dużą liczbą podmiotów rozpoczynających działalność, co w dalszym stopniu wpływa na zwiększenie konkurencyjności. Podmioty Grupy w większości przypadków mają pozycję lidera w swojej kategorii, w szczególności pod względem liczby użytkowników. Nie można jednak wykluczyć, że część lub wszystkie podmioty działające na rynku handlu internetowego na skutek szeregu czynników, których znaczna część pozostaje poza kontrolą Grupy nie będzie w stanie umocnić aktualnej lub że tej pozycji nie utraci.

Tempo wzrostu wydatków na reklamę online oraz rozwój handlu elektronicznego w Polsce

Sukces Grupy jest uzależniony od rozwoju usług i technologii, a także od liczby użytkowników Internetu, co z kolei determinuje rozwój rynku reklamy online i handlu elektronicznego. W 2024 roku w Polsce dostęp do internetu miało 95,9% gospodarstw domowych (o 2,6 p.p. więcej w porównaniu do 2023 r.) (*źródło: Społeczeństwo Informacyjne 2024 – GUS*). W ostatnich latach obserwuje się zmianę sposobu dostępu do internetu, co również może mieć istotny wpływ na dynamikę rozwoju rynków, na których działa Grupa. W dobie szybkiego rozwoju technologicznego z każdym rokiem wzrasta liczba gospodarstw domowych i przedsiębiorstw korzystających z połączeń internetowych przy użyciu technologii mobilnej. Tym samym zarówno zmiany tendencji w sposobie użytkowania internetu, jak i wzrost prędkości połączeń mogą wpływać na dynamikę rozwoju poszczególnych segmentów rynku reklamy internetowej i handlu elektronicznego.

Mimo prognoz, że internet w Polsce będzie się w dalszym ciągu rozwijał, jego obecna dynamika rozwoju może się istotnie zmniejszyć w kolejnych latach. Na dzień niniejszego raportu stopień penetracji internetu w Polsce jest bowiem stosunkowo wysoki, a dodatkowo z roku na rok się zwiększa, co ogranicza sukcesywnie potencjał rozwoju rynku internetowego. Można przy tym przewidywać, że rozwój w większym stopniu może dotyczyć technologii dostępu szerokopasmowego i mobilnego, a także innych zaawansowanych technologii dostępu do internetu. Dynamika rozwoju internetu w przyszłości może mieć wpływ na perspektywy rozwoju Grupy i realizację jej strategii.

W ciągu ostatnich lat w Polsce obserwowany jest stały wzrost rynku handlu elektronicznego, zarówno w zakresie jego wielkości nominalnej, jak i udziału w sprzedaży detalicznej. Po dynamicznym wzroście rynku e-commerce w 2020 i 2021 r., związanym z restrykcjami spowodowanymi pandemią COVID-19, w 2022 r. i 2023 r. w Polsce obserwowano stabilizację udziału handlu internetowego w sprzedaży detalicznej. W 2024 r. obserwowano przyspieszenie wzrostu sprzedaży internetowej. Jednocześnie w ostatnich latach, na rynku polskim występował wzrost popularności modelu sprzedaży omnichannel (wielokanałowej), a także q-commerce (quick commerce, czyli „dostawa na żądanie”).

Nie można wykluczyć, że z powodów pozostających poza kontrolą Grupy, takich jak np. zmiana przyzwyczajeń konsumentów, nastąpi zahamowanie trendu migracji sprzedaży z kanału tradycyjnego do kanału online, co może przełożyć się negatywnie na możliwość rozwoju Grupy w zakresie e-commerce.

Rozwój rynku turystyki zagranicznej i krajowej w regionie CEE i DACH

Sytuacja i wyniki Grupy w kolejnych latach będą w istotnym stopniu zależały od koniunktury na rynku turystycznym, obejmującym zarówno podróże zagraniczne, jak i krajowe, w regionie Europy Środkowo-Wschodniej (CEE) oraz krajach niemieckojęzycznych (DACH). W 2024 r. obserwowany jest wzrost popytu na usługi turystyczne, wspierany rosnącymi dochodami gospodarstw domowych, większą dostępnością połączeń lotniczych oraz rosnącą skłonnością konsumentów do przeznaczania części budżetu na podróże i wypoczynek. Jednocześnie, na rynku utrzymuje się wyraźny trend digitalizacji procesu zakupu usług turystycznych – coraz większa część klientów dokonuje rezerwacji online.

Przejęcie przez Grupę spółki Invia Group, jednego z wiodących internetowych pośredników w sprzedaży pakietów turystycznych w regionie, znacząco zwiększa ekspozycję na rynek turystyki online. Rozwój płatności elektronicznych oraz popularyzacja mobilnych aplikacji rezerwacyjnych mogą dodatkowo sprzyjać rozwojowi tego segmentu. Należy jednak uwzględnić, że czynniki makroekonomiczne (np. inflacja, kursy walut) oraz geopolityczne (np. stabilność polityczna w popularnych kierunkach

turystycznych) mogą wpływać na skalę i dynamikę wyjazdów, a tym samym na popyt na usługi turystyczne. Zmiany preferencji konsumentów mogą również modyfikować strukturę sprzedaży w poszczególnych kanałach.

Zwiększenie efektywności dzięki wykorzystaniu zasobów danych Grupy i narzędzi big data

Grupa posiada jedną z największych w Polsce baz użytkowników portali internetowych oraz największą w Polsce bazę użytkowników poczty elektronicznej. Osiągnięcie powyższej pozycji było możliwe m.in. dzięki dokonaniom przez Grupę akwizycjom.

Posiadanie dużej liczby użytkowników usług i treści daje Grupie, w granicach przewidzianych przepisami prawa, dostęp do informacji o zachowaniach użytkowników. Dzięki dostępowi do dużej liczby danych o zachowaniach użytkowników (a w szczególności o treściach i usługach, z których korzystają użytkownicy) oraz postępowi w zakresie możliwości analizy dużych zasobów danych, który dokonał się w ostatnich latach (pojawienie się narzędzi do analizy dużych, różnorodnych zbiorów danych powstających z dużą częstotliwością – tzw. big data), Grupa ma istotny potencjał zwiększenia efektywności operacyjnej m.in. dzięki wprowadzeniu personalizacji treści, a także dzięki personalizacji reklam, których efektywność zwiększa się przez wyeliminowanie reklam produktów, którymi dany użytkownik nie jest zainteresowany.

Aktywna działalność akwizycyjna

Zgodnie z przyjętą strategią Grupy, Zarząd na bieżąco analizuje możliwości inwestycji w spółki świadczące usługi zbliżone do oferowanych przez Grupę lub wobec nich komplementarne, które mogą uzupełnić portfolio produktów i usług Grupy oraz uczestniczy w procesach akwizycyjnych.

W trakcie 2024 r. Grupa przejęła większościowy udział w spółce Creative Eye, do której należy rumuńska platforma turystyczna Litoralul Romanesc. Transakcja została sfinalizowana 6 sierpnia 2025 r. po wykupie pozostałych brakujących udziałów.

W grudniu 2024 r. Grupa ogłosiła zamiar przejęcia 100% Invia Group, Grupy działającej w modelu OTA (Online Travel Agent), w Europie Środkowej (m.in. w Niemczech, w Polsce, w Czechach, na Węgrzech). Akwizycja została sfinalizowana 24 kwietnia 2025 r.

Dokonane przejęcia spółek w kolejnych okresach będzie związane z wyższymi kosztami odsetek i prowizji oraz uwzględnieniem dodatkowej amortyzacji, w tym amortyzacji zidentyfikowanych aktywów niematerialnych w ramach alokacji ceny nabycia (PPA).

5. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W TRZECH KWARTAŁACH 2025 ROKU

Zawarcie nowego aneksu do umowy kredytów

7 lutego 2025 r. został zawarty warunkowy aneks do umowy kredytów z dnia 20 marca 2024 r. zawartej pomiędzy Wirtualna Polska Holding SA oraz Wirtualna Polska Media SA jako kredytobiorcami oraz TotalMoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl SA, Audioteka Group Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 1 Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 2 Sp. z o.o., Szallas Group Zártkörűen Működő Részvénytársaság, Online Holding s.r.o. jako poręczycielami a konsorcjum banków w składzie: mBank SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA jako kredytodawcami.

Na podstawie Aneksu, m.in.

- do Umowy Kredytów przystępuje nowy kredytodawca, tj. Bank Handlowy w Warszawie SA,
- Kredytodawcy udzielą nowej transzy kredytu Capex w zł i nowej transzy kredytu Capex w EUR, a łączna maksymalna kwota kredytów zostanie zwiększona do 1.766.931 tys. zł i 101.000 tys. EUR

Zgodnie z Aneksem, udzielone finansowanie może być przeznaczone w szczególności na finansowanie i refinansowanie akwizycji i wydatków inwestycyjnych, w tym w związku z zawarciem transakcji nabycia akcji w Invia Group SE. Dodatkowe finansowanie zostało wykorzystane 24 kwietnia 2025 r.

Na dzień publikacji raportu do umowy kredytu dołączyły w charakterze poręczyciela spółki Invia Group SE, Invia.cz a.s. i Invia Travel Germany GmbH.

W dniu 29 września 2025 roku Grupa dokonała wcześniejszej spłaty części kredytu w kwocie 16,5 mln zł (wartość kapitału).

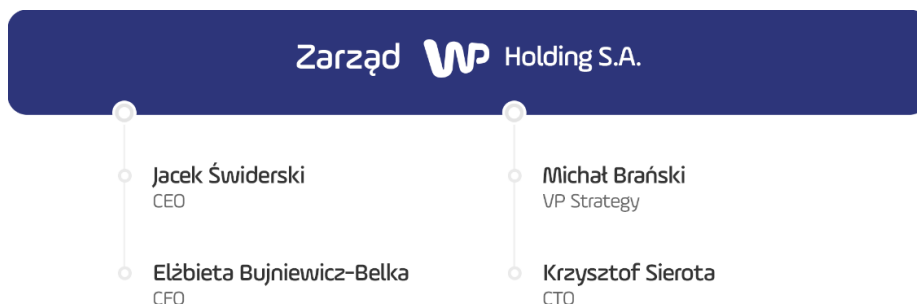
Poza opisanymi powyżej zdarzeniami, zmianami w strukturze Grupy oraz zmianami wartości kapitału własnego Spółki dominującej w analizowanym okresie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

6. AKCJE I AKCJONARIAT

ORGANY SPÓŁKI WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA I ZMIANY W ICH SKŁADZIE

ZARZĄD SPÓŁKI

Skład Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:



RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:



Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani w dniu 23 czerwca 2025 roku na mocy uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Uchwały o powołaniu członków Rady Nadzorczej weszły w życie z dniem ich podjęcia.

POLITYKA DYWIDENDOWA

W dniu 20 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki Wirtualna Polska Holding SA przyjął politykę dywidendową.

Zgodnie z przyjętą polityką Zarząd będzie wnioskował do Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy na poziomie powyżej 1 złoty na jedną akcję, jednakże łącznie nie więcej niż 70% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej wykazanego w sprawozdaniu finansowym za dany rok obrotowy.

Zarząd, rekomendując wypłatę dywidendy, każdorazowo będzie brał pod uwagę istotne czynniki, w tym w szczególności:

- bieżącą sytuację finansową Grupy Kapitałowej,
- plany inwestycyjne Grupy,
- potencjalne cele akwizycyjne spółek wchodzących w skład Grupy,
- przewidywany poziom wolnych środków pieniężnych w WPH w roku obrotowym, w którym przypada płatność dywidendy.

Polityka dywidendowa znajduje zastosowanie począwszy od podziału skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku. Decyzja o wypłacie dywidendy przez WPH SA podejmowana jest przez Walne Zgromadzenie.

W dniu 23 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wirtualna Polska Holding podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 65.506 tys. zł. Dywidenda została wypłacona 25 lipca 2025 roku.

STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Na dzień 30 września 2025 roku kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 29.775.297 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 41.065.006 głosów na Walnym Zgromadzeniu w tym:

- 11.289.709 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A; uprzywilejowanie 11.289.709 akcji serii A dotyczy prawa głosu na walnym zgromadzeniu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy;
- 1.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 12.221.811 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 301.518 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 929.058 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 3.339.744 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 593.457 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Do obrotu na rynku regulowanym dopuszczone są akcje serii B, C, D, E i F oraz nieuprzywilejowane co do głosu akcje na okaziciela serii A.

AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę Wirtualna Polska Holding SA zawiadomieniami i według najlepszej wiedzy Spółki, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 30 września 2025 roku wyglądała jak w kolejnej tabeli.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świderski poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 779 667	12,69%	7 542 904	18,37%
Orfe S.A.	3 779 667	12,69%	7 542 904	18,37%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 775 416	12,68%	7 538 652	18,36%
10X S.A.	3 767 488	12,65%	7 530 724	18,34%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 771 164	12,67%	7 534 400	18,35%
Albemuth Inwestycje S.A.	3 763 236	12,64%	7 526 472	18,33%
Łącznie Założyciele *	11 326 247	38,04%	22 615 956	55,07%
Allianz OFE	3 597 103	12,08%	3 597 103	8,76%
Pozostali	14 851 947	49,88%	14 851 947	36,17%
Razem	29 775 297	100,00%	41 065 006	100,00%

* Założyciele w związku z zawartym w dniu 19 marca 2015 roku przez Założycieli oraz ich podmioty zależne (Orfe SA, 10X SA i Albemuth Inwestycje SA) porozumieniem akcjonariuszy stanowiącym porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki wykonują prawa głosu łącznie.

STAN POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Na datę niniejszego raportu stan posiadania akcji Spółki Wirtualna Polska Holding SA przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawia się następująco:

- Jacek Świderski jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.237 akcji imiennych serii A Spółki posiadanych przez Orfe SA, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz 16.430 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Orfe SA, co stanowi łącznie 12,69% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.542.904 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,37% w ogólnej liczbie głosów;
- Krzysztof Sierota jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.236 akcji imiennych serii A Spółki posiadanych przez Albemuth Inwestycje SA uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz 7.928 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Highcastle Sp. z o.o., co stanowi łącznie 12,67% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.534.400 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,35% w ogólnej liczbie głosów
- Michał Brański jest pośrednio uprawniony do prawa głosu z 3.763.236 akcji imiennych serii A Spółki posiadanych przez 10X SA uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu, 7.928 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez Now2 Sp. z o.o. oraz 4.252 akcji zwykłych na okaziciela posiadanych przez 10X SA, co stanowi łącznie 12,68% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 7.538.652 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 18,36% w ogólnej liczbie głosów.
- Elżbieta Bujniwicz-Belka jest pośrednio uprawniona do prawa głosu z 328.099 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi łącznie 1,1% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 328.099 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 0,80% w ogólnej liczbie głosów.
- Paweł Wujec jest uprawniony do prawa głosu z 300 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi łącznie 0,001% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 300 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 0,0007% w ogólnej liczbie głosów.

Dodatkowe informacje na temat struktury i zmian w kapitale własnym oraz prawach głosu opisane zostały w nocie 23 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

INFORMACJA O UMOWACH DOTYCZĄCYCH ZMIAN W STRUKTURZE AKCJONARIATU

Plan motywacyjny – płatności oparte na akcjach oraz system jego kontroli

Pierwszy plan motywacyjny

W dniu 23 października 2014 roku akcjonariusze jednostki dominującej podpisali porozumienie, które zakłada powstanie programu motywacyjnego przyznającego kluczowym osobom współpracującym z Grupą opcji na akcje Spółki. Całkowita liczba akcji przeznaczona na realizację programu wynosi 1.230.576 i nie przekroczy 5% kapitału podstawowego Spółki. Datą przyznania uprawnień jest dzień 12 sierpnia 2014 roku, przy czym prawa są przez beneficjentów nabierane stopniowo w czasie (tzw. vesting), kwartalnie przez ustalony okres, co do zasady nie dłuższym niż 6 lat. Program zawiera warunek pracy jako warunek nabycia praw do opcji.

Szczegółowe informacje na temat pierwszego planu motywacyjnego zostały opisane w nocie 24 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025.

Drugi Plan Motywacyjny

W dniu 15 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia regulaminu nowego programu motywacyjnego przyznającego kluczowym osobom współpracującym z Grupą opcji na akcje zwykłe serii F Spółki. Całkowita liczba akcji przeznaczona na realizację programu wynosi 593.511 i nie przekroczy 5% kapitału podstawowego Spółki.

Szczegółowe informacje na temat nowego planu motywacyjnego zostały opisane w nocie 24 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025.

NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Zarówno Wirtualna Polska Holding SA, jak i żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na 30 września 2025 roku nie posiadała akcji własnych.

7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM

Szczegółowe informacje na temat zdarzeń po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 36 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku.

STANOWISKO ZARZĄDU W ODNIESIENIU DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2025.

POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W sytuacji, gdy spółka z Grupy jest stroną pozwaną w sporze sądowym, zawiązywana jest rezerwa na dana sprawę w oparciu o jej stan faktyczny i szacunek kosztów przygotowany przez prowadzący ją dział prawny. Rezerwy ujmowane są w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakie zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia. Obecnie nie toczą się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Wirtualna Polska Holding SA lub jednostek zależnych, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Wirtualna Polska Holding SA.

INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 31 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku.

INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK ORAZ UDZIELONYCH POŻYCZKACH

- **Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy**

W analizowanym okresie żadna ze spółek Grupy nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Wirtualna Polska Holding.

- **Gwarancje wewnątrzgrupowe**

Gwarantami aktualnej na dzień raportu umowy kredytowej zawartej 20 marca 2024 roku pomiędzy spółkami Wirtualna Polska Media SA, Wirtualna Polska Holding SA, Wakacje.pl SA oraz mBank SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA są: Wirtualna Polska Holding SA, Wirtualna Polska Media SA, Wakacje.pl SA, Totalmoney.pl Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., Szallas Group Zrt, Nocowanie.pl Sp. z o.o., Audioteka Group Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 1 Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 2 Sp. z o.o., Online Holding s.r.o. oraz Invia.cz, a.s, Invia Group SE i Invia Travel Germany GmbH.

Łączna kwota gwarancji odpowiada bieżącemu saldu zadłużenia Wirtualna Polska Media SA oraz Wirtualna Polska Holding SA z tytułu omawianej umowy kredytowej.

- **Udzielone pożyczki**

Na dzień 30 września 2025 roku spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej są stronami wzajemnych pożyczek przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej.

Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK

• Kredyty i pożyczki, o istotnej wartości zaciągnięte w instytucjach finansowych

Zgodnie z przyjętym w Grupie Kapitałowej modelem finansowania stroną kredytu zaciągniętego w instytucjach zewnętrznych (poza kredytem w rachunku bieżącym) są wyłącznie Wirtualna Polska Holding SA oraz spółki zależne Wirtualna Polska Media SA i Wakacje.pl SA, przy czym kredytobiorcy oraz wybrane spółki należące do grupy kapitałowej są gwarantami tej umowy.

Grupa jest ponadto stroną podpisanej w 2021 roku pożyczki stockowej przeznaczonej na finansowanie nabycia pojazdów sprzedawanych w ramach działalności spółki Superauto.pl. Limit pożyczki wynosi 15 mln zł. Na dzień 30 września 2025 roku Superauto.pl wykorzystało 14.969 tys. zł dostępnej linii kredytowej.

Opis parametrów otrzymanego kredytu oraz zmiany, jakie miały miejsce w trakcie roku zostały szczegółowo opisane w 25 nocie niniejszego raportu finansowego.

• Pożyczki wewnątrzgrupowe

Na dzień 30 września 2025 roku spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej są stronami wzajemnych pożyczek przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej. Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

INNE INFORMACJE, KTÓRE W OCENIE GRUPY SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ.

Poza przedstawionymi w niniejszym dokumencie oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zdarzeniami do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły inne zdarzenia, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

W ocenie Zarządu Wirtualna Polska Holding SA przedstawione informacje w sposób wyczerpujący opisują sytuację kadrową, majątkową i finansową Grupy i nie miały miejsca inne zdarzenia, nieujawnione przez Spółkę, które mogłyby być uznane za istotne dla oceny tej sytuacji.

8. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE W PRZELICZENIU NA EURO

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	1 635 009	1 168 106	385 934	271 514
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	1 619 763	1 148 722	382 335	267 008
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	449 309	336 340	106 057	78 179
EBITDA (wg. MSSF 16)	396 717	319 078	93 643	74 166
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(177 030)	(117 020)	(41 787)	(27 200)
Zysk na działalności operacyjnej	219 687	202 058	51 856	46 966
Wynik na działalności finansowej	(69 938)	(45 568)	(16 508)	(10 592)
Zysk przed opodatkowaniem	149 749	156 490	35 347	36 374
Zysk netto	105 020	117 995	24 789	27 427

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Aktywa razem	3 995 682	2 257 351	935 932	528 282
Aktywa trwałe	2 953 654	1 616 946	691 852	378 410
Aktywa obrotowe	1 042 029	640 405	244 081	149 872
Zobowiązania długoterminowe	2 067 401	729 562	484 260	170 738
Zobowiązania krótkoterminowe	861 609	515 344	201 820	120 605
Kapitał własny	1 066 672	1 012 445	249 853	236 940
Kapitał zakładowy	1 489	1 481	349	347
Udziały niedające kontroli	51 622	43 216	12 092	10 114

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów finansowych

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	290 776	310 726	68 636	72 225
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(1 072 973)	(159 724)	(253 269)	(37 126)
Przepływy netto z działalności finansowej	929 546	(124 826)	219 414	(29 014)
Przepływy pieniężne netto razem	147 350	26 176	34 781	6 084

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2025 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2692 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2025 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2730 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2024 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2365 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2025 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3022 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2024 roku).

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej

Wirtualna Polska

za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września **2025** r.



ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024
Przychody ze sprzedaży	10	1 635 009	1 168 106	722 241	437 482
Wartość sprzedanych towarów		(94 660)	(79 288)	(34 833)	(28 431)
Amortyzacja		(183 198)	(123 146)	(72 618)	(41 075)
Zużycie materiałów i energii		(10 131)	(11 921)	(3 621)	(3 995)
Usługi obce		(706 659)	(436 441)	(287 595)	(149 731)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń		(473 073)	(354 145)	(185 687)	(109 418)
Wartość skapitalizowanych kosztów prac rozwojowych		65 064	52 279	25 297	13 075
Pozostałe koszty związane z działalnością operacyjną	14	(30 783)	(24 564)	(13 227)	(7 895)
Pozostałe przychody związane z działalnością operacyjną	13	18 117	11 178	8 841	3 527
Zysk na działalności operacyjnej		219 687	202 058	158 799	113 539
Przychody finansowe	15	7 320	4 278	575	920
Koszty finansowe	15	(80 091)	(48 909)	(35 007)	(16 490)
Pozostałe zyski / (straty)	15	576	(1 064)	4 182	-
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		2 257	468	1 112	783
Zysk z tytułu sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej		-	(341)	-	14
Zysk przed opodatkowaniem		149 749	156 490	129 661	98 766
Podatek dochodowy	16	(44 729)	(38 495)	(27 802)	(18 901)
Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej		105 020	117 995	101 859	79 865
Zysk netto		105 020	117 995	101 859	79 865
Pozostałe całkowite dochody/(straty) podlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:		9 325	(19 896)	17 439	(6 111)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		9 325	(19 896)	17 439	(6 111)
Pozostałe całkowite dochody/(straty) niepodlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:		1 482	(556)	919	(186)
Zyski (straty) z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		1 482	(556)	919	(186)
Pozostałe całkowite dochody		10 807	(20 452)	18 358	(6 297)
Dochody całkowite		115 827	97 543	120 217	73 568
Zysk/strata netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		96 614	110 933	97 678	77 422
Udziałom niedającym kontroli		8 407	7 062	4 182	2 443
Całkowity dochód przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		105 710	90 481	114 325	71 125
Udziałom niedającym kontroli		8 407	7 062	4 182	2 443

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 września 2025 roku	Na dzień 31 grudnia 2024 roku
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	161 673	91 683
Wartość firmy	20	1 332 157	752 202
Aktywa niematerialne	19	1 298 438	652 418
Pozostałe aktywa finansowe		29 124	14 169
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		86 367	74 362
Długoterminowe aktywa programowe	19	27 201	23 947
Należności długoterminowe		3 605	2 038
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	15 089	6 127
Aktywa trwałe razem		2 953 654	1 616 946
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe	19	800	904
Należności handlowe i pozostałe aktywa niefinansowe	22	594 902	334 391
Krótkoterminowe aktywa finansowe		9 051	10 991
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	3 106
Zapasy		33 948	32 835
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		403 327	258 178
Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		1 042 029	640 404
Aktywa obrotowe razem		1 042 029	640 405
AKTYWA RAZEM		3 995 682	2 257 351
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	23	1 489	1 481
Kapitał zapasowy		340 674	337 621
Pozostałe kapitały rezerwowe		10 732	(22 765)
Zyski zatrzymane		662 155	652 892
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		1 015 050	969 229
Udziały niedające kontroli		51 622	43 216
Kapitał własny		1 066 672	1 012 445
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	25	1 713 203	637 015
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	25	74 385	17 830
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		36 942	11 924
Rezerwy na świadczenia pracownicze	26	981	896
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	241 890	61 897
Zobowiązania długoterminowe razem		2 067 401	729 562
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	25	71 111	60 415
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	25	30 671	25 506
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	719 903	415 887
Rezerwy na świadczenia pracownicze	26	9 335	6 335
Pozostałe rezerwy	26	3 367	3 028
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		27 222	4 173
Zobowiązania krótkoterminowe nieprzeznaczone do sprzedaży		861 609	515 345
Zobowiązania krótkoterminowe razem		861 609	515 344
Zobowiązania razem		2 929 010	1 244 906
PASYWA RAZEM		3 995 682	2 257 351

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. zł)	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 roku		1 481	337 621	(22 765)	652 892	969 229	43 216	1 012 445
Zysk/(strata) netto		-	-	-	96 614	96 614	8 407	105 020
Pozostałe całkowite dochody		-	-	10 807	-	10 807	-	10 807
Razem całkowite dochody		-	-	10 807	96 614	107 421	8 407	115 827
Program opcyjny	23	8	3 053	845	-	3 906	-	3 906
Wypłata dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej		-	-	-	(65 506)	(65 506)	-	(65 506)
Pozostałe		-	-	21 845	(21 845)	-	-	-
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego z tytułu transakcji z właścicielami		8	3 053	33 497	9 263	45 821	8 407	54 228
Kapitał własny na dzień 30 września 2025 roku		1 489	340 674	10 732	662 155	1 015 050	51 622	1 066 672

(w tys. zł)	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 roku		1 465	328 416	(5 400)	556 244	880 725	35 101	915 826
Zysk/(strata) netto		-	-	-	155 877	155 877	10 013	165 890
Pozostałe całkowite dochody		-	-	(27 870)	-	(27 870)	-	(27 870)
Razem całkowite dochody		-	-	(27 870)	155 877	128 007	10 013	138 020
Program opcyjny	23	16	9 205	10 505	-	19 726	-	19 726
Wypłata dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej		-	-	-	(59 229)	(59 229)	-	(59 229)
Wypłata dywidendy na rzecz udziałowców mniejszościowych		-	-	-	-	-	(1 967)	(1 967)
Sprzedaż spółki zależnej		-	-	-	-	-	69	69
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego z tytułu transakcji z właścicielami		16	9 205	(17 365)	96 648	88 504	8 115	96 619
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2024 roku		1 481	337 621	(22 765)	652 892	969 229	43 216	1 012 445

(w tys. zł)	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 roku		1 465	328 416	(5 400)	556 244	880 725	35 101	915 826
Zysk/(strata) netto		-	-	-	110 933	110 933	7 062	117 995
Pozostałe całkowite dochody		-	-	(20 452)	-	(20 452)	-	(20 452)
Razem całkowite dochody		-	-	(20 452)	110 933	90 481	7 062	97 543
Program opcyjny	23	15	9 145	8 997	-	18 157	-	18 157
Wyplata dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej		-	-	-	(59 229)	(59 229)	-	(59 229)
Sprzedaż spółki zależnej		-	-	-	-	-	70	70
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego z tytułu transakcji z właścicielami		15	9 145	(11 455)	51 704	49 409	7 132	56 541
Kapitał własny na dzień 30 września 2024 roku		1 480	337 561	(16 855)	607 948	930 134	42 233	972 367

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		149 749	156 490
Korekty:		200 848	198 500
Amortyzacja		183 198	123 146
Płatności za aktywa programowe		(9 100)	(7 618)
Zyski/Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i aktywów programowych		(136)	1 098
Koszty finansowe		80 091	48 909
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		(2 257)	(468)
Pozostałe zyski / (straty) nieoperacyjne		(576)	1 064
Przychody finansowe z tytułu aktualizacji wartości należności i inwestycji finansowych, inwestycyjnych		-	(726)
Przychody finansowe z tytułu różnic kursowych		(2 944)	(554)
Koszt programu opcji pracowniczych		845	8 997
Pozostałe korekty		2 639	(4 088)
Zmiana kapitału obrotowego			
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów obrotowych	32	288 613	9 232
Zmiana stanu zapasów		(1 113)	(1 282)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	32	(339 095)	20 882
Zmiana stanu rezerw		683	(92)
Środki pieniężne z działalności jednostki		350 598	354 990
Podatek dochodowy zapłacony		(64 445)	(47 598)
Podatek dochodowy zwrócony		4 624	3 334
Przepływy netto z działalności operacyjnej		290 776	310 726
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych		928	1 975
Dywidendy otrzymane		92	184
Nabycie aktywów niematerialnych		(111 731)	(97 196)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(21 422)	(9 940)
Spłata zobowiązań z tytułu nabycia przedsięwzięć		(43 708)	(2 515)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)		(882 198)	(59 857)
Udzielenie pożyczek		(5 300)	-
Spłata odsetek od pożyczek udzielonych		-	726
Spłata udzielonych pożyczek i należności inwestycyjnych		1 310	6 899
Nabycie udziałów w inwestycjach wycenianych metodą praw własności		(9 840)	-
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(1 104)	-
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		(1 072 973)	(159 724)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		3 061	9 161
Kredyty i pożyczki otrzymane		1 149 308	26 603
Spłata zobowiązania z tytułu leasingu		(20 203)	(15 753)
Spłata prowizji bankowych		(11 216)	(4 141)
Odsetki zapłacone		(70 801)	(43 085)
Spłata pożyczek i kredytów otrzymanych		(55 097)	(38 382)
Dywidendy na rzecz właścicieli jednostki dominującej		(65 506)	(59 229)
Przepływy netto z działalności finansowej		929 546	(124 826)
Przepływy pieniężne netto razem		147 350	26 176
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(2 201)	(1 534)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		145 149	24 642
Środki pieniężne na początek okresu		258 178	239 456
Środki pieniężne na koniec okresu		403 327	264 098

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding SA („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Wirtualna Polska Holding”) składa się z Wirtualna Polska Holding SA („Spółka”, „jednostka dominująca”, „Wirtualna Polska Holding”) i jej 46 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

Jednostka dominująca została zarejestrowana na terytorium Polski, a jej siedziba mieści się w Warszawie przy ulicy Żwirki i Wigury 16.

Wirtualna Polska Holding i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony. Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest działalność mediowa, reklamowa oraz e-commerce. Grupa jest właścicielem Strony Głównej WP, posiada również specjalistyczne serwisy tematyczne oraz oferuje usługi subskrypcyjne. W branży e-commerce Grupa działa głównie w obszarach turystyki (m.in. Wakacje.pl, Grupa Szallas, Grupa Invia) i finansów konsumenckich (Superauto.pl i Totalmoney.pl).

Grupa prowadzi swoją działalność głównie w Internecie.

2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

— PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem nowych i zmienionych standardów.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązywały w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2024 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 2025 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2024 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane razem ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2024.

— NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa uwzględniła następujące zmiany do standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską z datą obowiązywania dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2025 roku lub po tej dacie:

- Zmiana do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

— PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH

W stosunku do danych prezentowanych w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za trzy kwartały 2025 roku w celu zwiększenia przejrzystości danych i dostosowania do standardów MSSF dokonano następujących zmian prezentacyjnych:

- W poprzednich okresach Grupa prezentowała koszty pracownicze w podziale na koszty programu opcji pracowniczych oraz koszty wynagrodzeń i świadczeń. W bieżącym roku Grupa zmieniła podejście poprzez połączenie tych kategorii.
- W poprzednich okresach Grupa prezentowała wartość skapitalizowanych prac rozwojowych w ramach pozycji kosztów wynagrodzeń i świadczeń. W bieżącym roku Grupa zmieniła zasady rachunkowości poprzez wyodrębnienie tych dwóch kategorii i prezentację w szyku rozwartym.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Korekta	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 po korekcie
Koszty programu opcji pracowniczych	(8 997)	8 997	-
Koszty wynagrodzeń i świadczeń	(292 869)	(61 276)	(354 145)
Wartość skapitalizowanych kosztów prac rozwojowych	-	52 279	52 279
Zysk na działalności operacyjnej	202 058	-	202 058
Zysk netto	117 995	-	117 995
Dochody całkowite	97 543	-	97 543

W trzech kwartałach 2024 roku Grupa w kalkulacji zysku netto przypadającego na jedną akcję błędnie przyjęła do kalkulacji całość zysku netto zamiast zysku netto przypadającego na akcjonariusza jednostki dominującej. Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące korekty zaistniałego błędu.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Korekta	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 po korekcie
Zysk netto na jedną akcję (w złotych)			
Podstawowy, w tym:	4,01	(0,24)	3,77
z działalności kontynuowanej	4,01	(0,24)	3,77
z działalności zaniechanej	-	-	-
Rozwodniony	4,01	(0,24)	3,77
z działalności kontynuowanej	4,01	(0,24)	3,77
z działalności zaniechanej	-	-	-

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Wirtualna Polska Holding SA w dniu 17 listopada 2025 roku.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga dokonania osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na wykazane wartości aktywów i zobowiązań oraz wartość przychodów i kosztów okresu. Oszacowania i osądy podlegają stałej weryfikacji i wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się racjonalne.

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe, z definicji rzadko równać się będą z faktycznymi rezultatami.

Główne szacunki i założenia księgowe zastosowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, były takie same jak w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

OKREŚLENIE WARTOŚCI ZNAKÓW TOWAROWYCH ORAZ INNYCH AKTYWÓW NIEMATERIALNYCH ZWIĄZANYCH Z NABYCIEM PRZEDSIĘWZIĘĆ

W ramach rozliczenia nabytych spółek zależnych Grupa dokonała istotnych szacunków dotyczących wyceny aktywów niematerialnych takich jak znaki towarowe, relacje z klientami, strona główna oraz poczta WP. Szacunki były oparte o przewidywane przez Grupę przychody i koszty generowane przez nabywane spółki zależne. W przypadku znaków towarowych stosowana jest metoda zwolnienia z opłat licencyjnych (ang. Royalty Relief Method). Metoda ta koncentruje się na określeniu hipotetycznej opłaty licencyjnej, która zostałaby nałożona na spółkę za korzystanie ze znaku towarowego, gdyby spółka nie była jego właścicielem.

OKRES EKONOMICZNEJ UŻYTECZNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH I AKTYWÓW NIEMATERIALNYCH

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. W szczególności w odniesieniu do znaku towarowego WP.pl, Grupa oszacowała, że okres użyteczności znaku jest nieokreślony.

Znak towarowy WP jest jedną z najbardziej rozpoznawalnych marek na polskim rynku, istniejącą i funkcjonującą nieprzerwanie od ponad 30 lat. Marka ta cechuje się wysoką rozpoznawalnością, silną reputacją oraz utrzymującą się wartością ekonomiczną, która nie wykazuje oznak zaniku. W związku z tym, zgodnie z MSR 38, Zarząd uznaje, że nasz znak towarowy posiada nieokreślony okres użytkowania, co oznacza, że nie podlega amortyzacji.

Decyzja została oparta na następujących przesłankach:

- **Brak przewidywanego ograniczenia użytkowania marki** – Znak towarowy WP jest kluczowym elementem strategii biznesowej i nie ma żadnych planów jego wycofania ani zastąpienia. Co więcej, Grupa podejmuje działania mające na celu jego dalsze wzmacnianie i rozwój.
- **Silna pozycja rynkowa i reputacja** – Marka WP jest jedną z najbardziej znanych marek medialnych w Polsce, co potwierdzają badania rynkowe oraz analiza wyników finansowych. Rozpoznawalność marki nie ulega osłabieniu, a wręcz przeciwnie – jest wzmacniana poprzez strategiczne inwestycje w działalność operacyjną oraz marketing.
- **Brak przewidywanego okresu utraty wartości** – Nie istnieją żadne przesłanki wskazujące na to, że marka WP straci swoją użyteczność w dającej się przewidzieć przyszłości. Zmieniające się warunki rynkowe oraz rozwój technologii są odpowiednio adresowane poprzez ciągłą adaptację strategii firmy.
- **Spełnienie wymogów MSR 38** – Zgodnie z paragrafem 88 MSR 38, aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz wymagają corocznego testu na utratę wartości. Grupa przeprowadza te testy zgodnie z wytycznymi standardu, a wyniki nie wskazują na konieczność odpisów aktualizacyjnych.

Po przeanalizowaniu powyższych czynników, Grupa uznała, że nie ma przewidywanego limitu okresu, w którym znak towarowy „WP.pl” będzie przynosił Grupie wpływy pieniężne netto i z tego powodu przyjęto nieokreślony okres użytkowania znaku towarowego „WP.pl”.

W każdym okresie sprawozdawczym Grupa dokonuje przeglądu czy zdarzenia i okoliczności nadal uzasadniają przyjęcie nieokreślonego okresu użytkowania znaku towarowego „WP.pl”. W przypadku zmiany oceny okresu ekonomicznego użytkowania z nieokreślonego na określony, jej efekt jest ujmowany jako efekt zmiany szacunków księgowych.

KAPITALIZACJA KOSZTÓW

Grupa stale rozwija swoje serwisy i realizuje nowe projekty, których celem jest zaspokojenie potrzeb użytkowników usług świadczonych przez Grupę. Nakłady rozwojowe, które spełniają kryteria kapitalizacji, ujmowane są jako wartości niematerialne i prawne. Oceniając spełnienie kryteriów kapitalizacji Grupa bierze pod uwagę w szczególności:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży;
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży;
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne;
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;

- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

Grupa kapitalizuje głównie koszty wynagrodzeń związane z inwestycjami w rozwój oprogramowania oraz platform technologicznych. Projekty te obejmują m.in. rozwój i ulepszanie portali internetowych, poczty, aplikacji mobilnych oraz narzędzi e-commerce, które mają na celu zwiększenie funkcjonalności i atrakcyjności oferowanych usług.

Obecnie prace w obszarze B+R koncentrują się m.in. na:

- poprawie docieralności i efektywności reklam;
- rozwoju narzędzi z obszaru sztucznej inteligencji, mających na celu wsparcie pracy redakcji i ułatwienie tworzenia treści;
- automatyzacji procesów;
- rozwoju UX, czyli ciągłej poprawie doświadczeń użytkowników naszych produktów i usług.

W prezentowanych okresach koszty prac rozwojowych ujęte jako koszt nie są ujmowane jako składnik aktywów w kolejnym okresie. Wartość skapitalizowanych kosztów prac rozwojowych wyceniana jest w koszcie wytworzenia, w oparciu o poniesione nakłady, które obejmują w szczególności koszty pracownicze wraz z powiązanymi narzutami w odniesieniu do pracowników zaangażowanych w dany projekt, koszty osób współpracujących, koszty usług obcych oraz inne koszty projektu. Prace rozwojowe uprzednio spełniające kryteria kapitalizacji zakończone niepowodzeniem odpisywane są w koszty jednorazowo w momencie podjęcia decyzji o zakończeniu danego projektu. Projekty w toku są regularnie monitorowane pod kątem utraty wartości.

SZACOWANIE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DŁUGOTERMINOWYCH PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH

Grupa rozpoznaje zobowiązanie z tytułu długoterminowych programów motywacyjnych, oferowanym kadrze zarządzającej w poszczególnych segmentach. Wartość zobowiązania może się różnić w zależności od wielu czynników, włączając w to konkretną strukturę programu, szacunek poziomu realizacji określonych w programie celów wynikowych, okres nabywania uprawnień oraz ilość uczestników programu. Koszty długoterminowych programów motywacyjnych ujmowane są w miarę upływu czasu trwania programu.

Szczegółowe informacje na temat warunków programu motywacyjnego i założeń przyjętych w celu ustalenia kwoty zobowiązania opisano w nocie 24.

TESTY NA TRWAŁĄ UTRATĘ WARTOŚCI

Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne podlegały testowi na trwałą utratę wartości na 31 grudnia 2024 roku. Szczegóły testu opisano w nocie 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2024.

W ocenie Zarządu w trzech kwartałach 2025 roku nie wystąpiły dodatkowe przesłanki utraty wartości poszczególnych CGU, w związku z czym nie przeprowadzono aktualizacji testów.

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH

Grupa tworzy odpisy aktualizujące na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności dla poszczególnych portfeli należności. Grupa przeprowadziła analizę portfelową należności, opartą na istniejącej klasyfikacji kredytowej kontrahentów i zastosowała uproszczoną matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych. Analizy dokonano w oparciu o wskaźniki oczekiwanego niewypełnienia zobowiązania ustalone na podstawie danych historycznych.

SZACOWANIE ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU RABATÓW ROCZNYCH

Grupa w ramach współpracy z klientami segmentu wydawniczo – reklamowego udziela im rabatów rocznych. Rabaty udzielane są klientom indywidualnie lub grupowo, w zależności od osiągniętych obrotów w postaci kwotowej lub określonego procentu obrotów. W trakcie roku Grupa szacuje wartość zobowiązania z tytułu rabatów rocznych na bazie aktualnej prognozy obrotów i rozpoznaje je jako pomniejszenie przychodów danego okresu. Rabaty roczne są traktowane jako zmienne wynagrodzenie, które ujmuje się w takim zakresie, w jakim istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części przychodów. Ostateczna wartość rabatów rocznych znana jest po zakończeniu danego roku finansowego. Zobowiązanie z tytułu zarachowanych na dzień bilansowy rabatów wynosi 38.992 tys. zł na dzień 30 września 2025 (39.582 tys. zł na dzień 31 grudnia 2024).

ROZPOZNANIE PRZYCHODU Z TYTUŁU SPRZEDAŻY AGENCYJNEJ NA SPRZEDAŻY SAMOCHODÓW

Grupa, w ramach działalności segmentu Finanse konsumenckie, realizuje sprzedaż towarów zarówno w modelu agencyjnym, działając jako pośrednik pomiędzy klientem końcowym, a dostawcą towaru jak również w modelu pełnej kontroli nad procesem sprzedaży do klienta końcowego. Dla każdej transakcji sprzedaży Grupa ocenia, czy występuje w niej w roli pośrednika czy w roli sprzedawcy, w szczególności, czy posiada kontrolę i odpowiedzialność nad przekazywanym towarem oraz czy jest narażona na ryzyko kredytowe związane z transakcją. Jeśli Grupa działa jako pośrednik, przychód rozpoznawany jest w wysokości prowizji otrzymanej od sprzedawcy towaru. W przeciwnym wypadku, przychód rozpoznawany jest w pełnej wysokości należnej od klienta końcowego.

SZACOWANIE ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU WYNAGRODZENIA WARUNKOWEGO Z POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

Umowy zawierane przez Grupę w ramach działalności akwizycyjnej często przewidują dodatkowe wynagrodzenie warunkowe za sprzedane udziały lub przedsięwzięcia. Dodatkowe wynagrodzenie uzależnione jest zwykle od wyników finansowych lub operacyjnych nabytych jednostek. Ostateczna wartość wynagrodzenia warunkowego znana jest po zakończeniu okresu warunkowego i może ona odbiegać od szacunków przyjętych na moment nabycia.

Zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej będące skutkiem dodatkowych informacji uzyskanych przez jednostkę przejmującą po dniu nabycia na temat faktów i okoliczności, które istniały na moment przejęcia, ujmowane są jako korekta ceny nabycia jeżeli dokonywana jest w ciągu 12 miesięcy od dnia nabycia w ramach finalizacji rozliczenia prowizorycznego. Zmiany wyceny spowodowane natomiast odchyleniem wyników finansowych lub operacyjnych od poziomu przyjętego przy pierwotnym ujęciu, wykazywane są w sprawozdaniu z wyniku finansowego i całkowitych dochodów.

Grupa każdorazowo dokonuje analizy warunków niezbędnych do wypłaty wynagrodzenia dodatkowego w oparciu o wymogi zawarte w MSSF 3 i w cenie nabycia jednostki uwzględnia tę część wynagrodzenia warunkowego, która nie stanowi wynagrodzenia z tytułów innych niż przeniesienia prawa do udziałów. Zobowiązania wynikające z obowiązku świadczenia pracy przez sprzedających nie są uwzględnione w cenie nabycia.

SKŁADNIK AKTYWÓW Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO

• Odzyskiwalność aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego pod warunkiem oceny, że jest prawdopodobne ze w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Zarząd jednostki dominującej przygotował projekcje finansowe, które potwierdzają uzyskiwanie w przyszłości odpowiednio wysokich dochodów podatkowych, zapewniających wykorzystanie aktywa. Model finansowy został opracowany w oparciu o prognozy ogólnorynkowe i oczekiwania Zarządu. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Przyjęte prognozy są spójne z prognozami na potrzeby testu na utratę wartości, opisanymi w nocie 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2024. Szczegóły dotyczące rozpoznanego aktywa na podatek odroczony oraz wartość strat podatkowych, od których nie ujęto aktywa zostały zaprezentowane w nocie 16 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

WYCENA ZOBOWIĄZANIA OPCYJNEGO DO WYKUPU UDZIAŁÓW NIEDAJĄCYCH KONTROLI

Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli są po początkowym ujęciu wyceniane w wartości, która stanowi najlepszy bieżący szacunek zdyskontowanej ceny zakupu (zobowiązania te są prezentowane jako zobowiązania inwestycyjne).

Wszelkie zmiany wartości tych zobowiązań po początkowym ujęciu zostały rozpoznane w wyniku finansowym w pozycji „Pozostałe zyski/straty”. Na dzień 30 września 2025 roku Grupa posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu opcji put do wykupu mniejszościowego pakietu udziałów spółki UAB AMK. Zobowiązanie wyceniane jest w oparciu o bieżące oraz prognozowane wyniki spółki oraz mnożnik wynikający z umowy nabycia. Szczegóły zobowiązania zostały zaprezentowane w nocie 27.

5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Przychody z działalności segmentu Reklama i Subskrypcje charakteryzują się sezonowością, w ten sposób, że przychody w pierwszym i trzecim kwartale są niższe niż w drugim i czwartym kwartale danego roku.

Przychody z działalności segmentu Turystyka wykazują dużą sezonowość i najwyższe poziomy przychodów generują w trzecim kwartale danego roku.

Pozostałe przychody Grupy nie wykazują istotnej sezonowości.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Zarząd wyodrębnił cztery główne segmenty operacyjne: Reklama i Subskrypcje (działalność z tytułu świadczenia usług reklamowych oraz abonamentowych), Turystyka (pośrednictwo w zakresie sprzedaży krajowych i zagranicznych usług turystycznych), Finanse konsumencie (działalność generująca przychody głównie z pośrednictwa w pozyskiwaniu finansowania oraz sprzedaży samochodów online). Ponadto, wyodrębniony został segment Pozostałe, który skupia działalności Grupy niespełniające kryterium indywidualnego wydzielania (sprzedaż projektów domów oraz wytwarzanie zielonej energii elektrycznej).

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 roku	Reklama i subskrypcje	Turystyka	Finanse konsumenckie	Pozostałe	Transakcje między segmentami	Razem
Przychody ze sprzedaży	491 162	934 345	177 201	40 826	(8 525)	1 635 009
Sprzedaż do podmiotów niepowiązanych	482 872	934 206	177 106	40 826	-	1 635 009
w tym przychody gotówkowe	467 773	934 204	177 016	40 770	-	1 619 763
Sprzedaż pomiędzy segmentami	8 290	140	95	-	-	8 525
Skorygowana EBITDA	158 300	260 125	25 874	5 011	-	449 309

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 roku	Reklama i subskrypcje	Turystyka	Finanse konsumenckie	Pozostałe	Transakcje między segmentami	Razem
Przychody ze sprzedaży	522 227	478 798	145 084	32 052	(10 055)	1 168 106
Sprzedaż do podmiotów niepowiązanych	512 566	478 633	144 855	32 052	-	1 168 106
w tym przychody gotówkowe	493 182	478 633	144 855	32 052	-	1 148 722
Sprzedaż pomiędzy segmentami	9 661	165	229	-	-	10 055
Skorygowana EBITDA	173 400	139 582	21 752	1 606	-	336 340

Zarząd analizuje wyniki segmentów wyłącznie do poziomu wskaźnika EBITDA skorygowanej, opisaney w nocie 11 niniejszego sprawozdania finansowego.

Definicja skorygowanej EBITDA oraz uzgodnienie do zysku brutto zaprezentowano w nocie 11.

Zarząd nie analizuje segmentów operacyjnych w zakresie wartości ich aktywów. Segmenty operacyjne Grupy są przedstawiane w sposób spójny z wewnętrzną sprawozdawczością dostarczaną Zarządowi jednostki dominującej, który stanowi główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych. Dane finansowe przygotowywane dla celów sprawozdawczości zarządczej oparte są na tych samych zasadach rachunkowości, jakie stosuje się przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy.

7. STRUKTURA GRUPY

Struktura Grupy oraz jej zmiany zostały opisane szczegółowo w punkcie 2 sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej, stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

8. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY

Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy zostały opisane szczegółowo w punkcie 3 sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej, stanowiącym integralną część niniejszego raportu okresowego.

9. ISTOTNE UMOWY I ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W TRZECH KWARTAŁACH 2025 ROKU

W bieżącym okresie został zawarty warunkowy aneks do umowy kredytów (nota 25) oraz zmianie uległa struktura grupy kapitałowej (nota 7).

Istotne umowy i zdarzenia, które wystąpiły w trzech kwartałach 2025 roku zostały opisane szczegółowo w punkcie 5 sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej, stanowiącym integralną część niniejszego raportu okresowego.

10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2024
Przychody gotówkowe w segmencie:	1 619 763	1 148 722
Reklama i Subskrypcje	467 773	492 788
Turystyka	934 204	478 798
Finanse konsumenckie	177 016	145 084
Inne	40 770	32 052
Sprzedaż usług rozliczana w barterze w Segmencie Reklamy i Subskrypcji	15 247	19 384
Razem	1 635 009	1 168 106

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2024
Sprzedaż usług rozliczana gotówkowo	1 521 668	1 039 395
Sprzedaż towarów rozliczana gotówkowo	98 094	109 327
Sprzedaż usług rozliczana w barterze	15 247	19 384
Razem	1 635 009	1 168 106

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2024
Sprzedaż krajowa (Polska)	1 112 279	802 271
Sprzedaż zagraniczna	522 731	365 835
Unia Europejska	498 620	295 909
Poza Unią Europejską	24 111	69 926
Razem	1 635 009	1 168 106

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2024
Polska	1 112 279	991 979
Węgry	81 674	70 523
Rumunia	57 035	14 520
Czechy	131 429	40 452
Litwa	11 443	6 876
Chorwacja	2 039	5 080
Niemcy	169 130	34 664
Pozostałe	69 981	4 012
Razem	1 635 009	1 168 106

Grupa posiada dobrze zdywersyfikowany portfel odbiorców i dostawców. W trzech kwartałach 2025 roku żaden kontrahent nie osiągnął progu 10% przychodów skonsolidowanych Grupy. W związku z powyższym w opinii Zarządu nie występuje ryzyko związane z nadmierną koncentracją przychodów i ryzyka kredytowego.

11. EBITDA ORAZ SKORYGOWANA EBITDA

EBITDA Grupy obliczana jest jako wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (z wyłączeniem amortyzacji zakupionych aktywów programowych), natomiast skorygowana EBITDA Grupy kalkulowana jest jako EBITDA skorygowana o zdarzenia obejmujące

między innymi: koszty transakcyjne związane akwizycjami oraz restrukturyzacją, wynik na transakcjach barterowych, aktualizację aktywów trwałych oraz koszty programu opcji menadżerskich. EBITDA oraz skorygowana EBITDA są prezentowane, ponieważ zdaniem Grupy stanowią przydatny miernik wyników działalności.

Wskaźniki EBITDA oraz skorygowana EBITDA nie są zdefiniowane przez MSSF i nie powinny być traktowane jako alternatywa dla przewidzianych w MSSF kategorii zysku/(straty), jako miara wyniku operacyjnego ani jako miara przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na podstawie MSSF. Nie mogą być także traktowane jako wskaźnik płynności.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
Zysk przed opodatkowaniem	149 749	156 490
Udział w stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności oraz dywidendy od jednostek stowarzyszonych	2 257	468
Koszty finansowe	(80 091)	(48 909)
Przychody finansowe	7 320	4 278
Pozostałe zyski / (straty) nieoperacyjne	576	(1 064)
Zysk z tytułu sprzedaży jednostki stowarzyszonej i zależnej	-	(341)
Zysk na działalności operacyjnej	219 687	202 058
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych, bez amortyzacji aktywów programowych	(177 030)	(117 020)
EBITDA	396 717	319 078
Korekty w tym:		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	(35 228)	(5 677)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	(14 982)	(9 975)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	(1 544)	(907)
Koszty programu opcji pracowniczych	(845)	(428)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(129)	693
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	136	(968)
Skorygowana EBITDA	449 309	336 340

12. SKORYGOWANY ZYSK NETTO

Skorygowany zysk netto Grupy kalkulowany jest jako zysk netto skorygowany o zdarzenia obejmujące między innymi: koszty transakcyjne związane z akwizycjami oraz restrukturyzacją, wynik rozliczeń na transakcjach barterowych, aktualizację aktywów trwałych, koszty programu opcji menadżerskich oraz wycenę instrumentu zabezpieczającego stopę procentową, a także koszty rozpoznane w związku z refinansowaniem zadłużenia Grupy oraz z aktualizacją wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli, a także wpływ podatkowy tych transakcji na wynik Grupy. Skorygowany zysk netto nie jest zdefiniowany przez MSSF i nie powinien być traktowany jako alternatywa dla przewidzianych w MSSF kategorii zysku/(straty), jako miara wyniku operacyjnego ani jako miara przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na podstawie MSSF. Nie może być także traktowany jako wskaźnik płynności.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
Zysk netto	105 020	117 995
Korekty w tym:		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	(35 228)	(5 677)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	(14 982)	(9 975)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	(1 544)	(907)
Koszty programu opcji pracowniczych	(845)	(428)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(129)	693
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	136	(968)
Zyski / (straty) pozostałe	576	(1 064)
Korekta podatku dochodowego	9 832	3 198
Skorygowany zysk netto	147 205	133 123

13. POZOSTAŁE PRZYCHODY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024
Przychody z dotacji	2 345	3 334	920	1 137
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	5 811	3 718	2 049	1 210
Różnice kursowe ujęte w działalności operacyjnej (per saldo)	1 236	105	517	(273)
Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych	305	338	125	118
Spłata należności uprzednio spisanej	-	-	(13)	(52)
Aktualizacja wartości rezerw	1 268	60	1 174	60
Pozostałe	7 151	3 623	4 068	1 327
Razem	18 117	11 178	8 841	3 527

14. POZOSTAŁE KOSZTY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	9 650	7 473	2 925	2 220
Reprezentacja	1 981	1 103	544	323
Pozostałe koszty rodzajowe	7 669	6 370	2 381	1 896
Aktualizacja wartości należności	2 288	5 977	1 054	2 086
Podatki i opłaty	12 003	6 215	5 253	2 304
Kary, grzywny, odszkodowania	698	1 199	257	379
Różnice kursowe ujęte w działalności operacyjnej (per saldo)	-	672	(485)	253
Aktualizacja wartości rezerw	-	-	(59)	-
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	154	1 435	9	38
Strata ze zbycia aktywów niefinansowych	15	1	3	1
Pozostałe	5 974	1 592	4 269	614
Razem	30 783	24 564	13 227	7 895

15. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Tabela przedstawia przychody finansowe osiągnięte przez Grupę.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024
Przychody z tytułu odsetek	4 030	3 493	1 615	934
Dodatnie różnice kursowe	2 944	554	(1 090)	(6)
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	59	-	-
Pozostałe	346	172	50	(8)
Razem	7 320	4 278	575	920

Tabela przedstawia koszty finansowe poniesione przez Grupę.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024
Odsetki i prowizje	75 836	46 809	32 235	14 829
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	242	144	114	105
Ujemne różnice kursowe	3 929	1 617	2 714	1 402
Pozostałe	84	339	(56)	154
Razem	80 091	48 909	35 007	16 490

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024
Wycena pozostałych aktywów finansowych	576	(1 064)	4 182	-
Razem	576	(1 064)	4 182	-

16. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

Poniższa tabela przedstawia podatek dochodowy bieżący i odroczony.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
Bieżący podatek dochodowy	58 411	48 546
Dotyczący roku obrotowego	57 992	48 546
Korekty dotyczące lat ubiegłych	419	-
Odroczony podatek dochodowy	(13 682)	(10 051)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(13 682)	(10 051)
Podatek dochodowy razem	44 729	38 495

Teoretyczna kwota podatku dochodowego od zysku przed opodatkowaniem grupy różni się w następujący sposób od kwoty podatku dochodowego w wyniku finansowym.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
Zysk przed opodatkowaniem	149 749	156 490
Podatek według ustawowej stawki 19%	28 452	29 733
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
Przychody i koszty różnice trwale niepodatkowe	3 107	2 341
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsiębiorstw	-	202
Nieutworzone aktywo podatkowe	2 714	5 510
Różnice w stawce podatkowej	9 445	487
Pozostałe	1 011	222
Podatek dochodowy razem	44 729	38 495

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi podmioty rozliczające się według różnych stawek podatkowych. Główne różnice stawek podatkowych obowiązujących w krajach zarejestrowania spółek z Grupy prezentuje poniższa tabela:

Kraj	Obowiązująca stawka podatku dochodowego
Polska	19%
Węgry	9%
Czechy	21%
Niemcy	15%
Litwa	16%
Chorwacja	18%
Słowacja	24%
Rumunia	16%

Ponadto jako podatek dochodowy Grupa prezentuje: płacony w Węgrzech lokalny podatek biznesowy („Local business tax”) oraz wkład w innowacje („Innovation contribution”). Podstawą naliczenia tych podatków jest całkowity przychód netto ze sprzedaży pomniejszony o koszt sprzedanych towarów (COGS), pracę podwykonawców, koszty materiałów, usług pośrednictwa oraz koszty badań i rozwoju (R&D). Łączna stawka podatkowa dla lokalnego podatku biznesowego i wkładu w innowacje wynosi 2,3%.

W powyższej tabeli z obowiązującymi stawkami podatku dochodowego, dla Niemiec wskazano podstawową stawkę 15%. Ponadto w Niemczech obowiązuje jednak kilka dodatkowych składników podatkowych składających się na całkowitą stawkę. Łączna stawka podatku składa się z następujących składników:

- Podatek dochodowy od osób prawnych (Körperschaftsteuer) w wysokości 15% plus 5,5% podatek solidarnościowy (Solidaritätszuschlag) od kwoty podatku dochodowego od osób prawnych oraz
- Podatek od działalności gospodarczej (Gewerbesteuer), który oblicza się jako 3,5% pomnożone przez mnożnik komunalny (Hebesatz) - w przypadku jednostek zależnych Grupy obowiązuje mnożnik 460%.

Ponadto wynik przed opodatkowaniem korygowany jest o szereg pozycji zgodnie z niemieckimi przepisami podatkowymi, które obejmują zarówno doliczenia (Hinzurechnungen), jak i odliczenia (Abzüge), które są niezbędne do ustalenia prawidłowej podstawy opodatkowania.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 30 września 2025 roku nie było przesłanek do utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

W świetle obowiązujących od 15 lipca 2016 roku postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonej w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce, Zarząd Jednostki dominującej dokonał całościowej analizy sytuacji podatkowej jednostek Grupy w zakresie identyfikacji i oceny transakcji i operacji, które mogłyby być potencjalnie objęte przepisami GAAR i rozważył wpływ na podatek odroczony, wartość podatkową aktywów oraz rezerwy na ryzyko podatkowe. W ocenie Zarządu przeprowadzona analiza nie wykazała konieczności dokonania korekty wykazanych pozycji bieżącego i odroczonego podatku dochodowego. Niemniej jednak w ocenie Zarządu w przypadku przepisów GAAR występuje nieodłączna niepewność co do przyjętej przez Jednostkę interpretacji przepisów prawa podatkowego, która może wpłynąć na możliwość realizacji aktywów z tytułu podatku odroczonego w przyszłych okresach oraz zapłatę dodatkowego podatku za okresy przeszłe.

Poniższa tabela przedstawia pozycje, z tytułu których utworzone zostało aktywo lub rezerwa na podatek odroczony.

(w tys. zł)	1 stycznia 2025 roku	Wynik finansowy	Pozostałe całkowite dochody	Połączenia przedsięwzięć	30 września 2025 roku
Aktywo z tytułu podatku odroczonego:					
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	278	468	-	-	746
Niewykorzystane straty podatkowe	6 127	(3 065)	-	12 027	15 089
Odpisy aktualizujące aktywa	2 974	(259)	-	32	2 747
Różnica na wartości podatkowej i księgowej należności i zobowiązań	28 907	12 299	-	4 167	45 373
Pozostałe różnice	5 334	(1 711)	-	4	3 627
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	43 620	7 732	-	16 230	67 582
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:					
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową aktywów trwałych	88 588	5 657	146	156 894	251 285
Memoriały przychodowe	9 634	(10 628)	-	40 846	39 851
Pozostałe	1 168	(978)	124	2 933	3 247
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	99 390	(5 950)	270	200 673	294 383
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(55 770)	13 682	(270)	(184 443)	(226 801)

w tys. zł	Na dzień 30 września	Na dzień 31 grudnia
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(52 493)	(37 493)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	15 089	6 127
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	241 890	61 897

w tys. zł	1 stycznia 2024	Wynik finansowy	Pozostałe całkowite dochody	Połączenia przedsięwzięć	31 grudnia 2024
Aktywo z tytułu podatku odroczonego:					
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	742	(464)	-	-	278
Niewykorzystane straty podatkowe	48	6 079	-	-	6 127
Odpisy aktualizujące aktywa	2 260	714	-	-	2 974
Różnica na wartości podatkowej i księgowej należności i zobowiązań	33 972	(5 065)	-	-	28 907
Pozostałe różnice	2 775	2 259	-	-	5 334
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	39 797	3 823	-	-	43 620
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:					
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową aktywów trwałych	85 750	4 114	-	8 358	98 222
Pozostałe	8 837	(7 740)	71	-	1 168
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	94 587	(3 626)	71	8 358	99 390
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(54 790)	7 449	(71)	(8 358)	(55 770)

17. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Pozycje rozważające stanowią akcje w ramach programu opcyjnego (nota 24).

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	96 614	110 933
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	29 760 972	29 430 428
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	-	24 249
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	29 760 972	29 454 677
Podstawowy (w złotych)	3,25	3,77
Rozwodniony (w złotych)	3,25	3,77

18. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W trzech kwartałach 2025 roku Grupa zwiększyła wartość utworzonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 2.288 tys. złotych. W tym samym czasie utworzono także odpisy aktualizujące lub zlikwidowano wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa programowe i zapasy w wysokości 154 tys. złotych.

19. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I AKTYWA PROGRAMOWE

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 21,4 mln złotych oraz wartości niematerialne o wartości 107,9 mln złotych. Dodatkowo, Grupa nabyła aktywa programowe o wartości 9,1 mln złotych.

Na koniec okresu zakończonego 30 września 2025 roku, jak również na koniec okresu zakończonego 31 grudnia 2024 nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

20. WARTOŚĆ FIRMY

Poniższa tabela przedstawia alokację wartości firmy na ośrodki wypracowujące środki pieniężne:

Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Segment Reklama i subskrypcje	268 679	268 679
Działalność Reklamowo-Subskrypcyjna	195 486	195 486
Audioteka	73 193	73 193
Segment Turystyka	962 159	382 203
Turystyka międzynarodowa	657 615	85 157
Turystyka lokalna	304 543	297 046
Segment Finanse konsumenckie	45 966	45 966
Superauto	18 533	18 533
Lead Generation finansowe	27 433	27 433
Segment Pozostałe	58 317	58 317
Extradom	58 317	58 317
Wartość firmy (brutto)	1 335 120	755 165
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:	(2 963)	(2 963)
Działalność Reklamowo-Subskrypcyjna	(2 963)	(2 963)
Wartość firmy (netto)	1 332 157	752 202

Do ośrodka wypracowującego środki pieniężne Działalność Reklamowo-Subskrypcyjna alokowano znak towarowy „WP.pl” o wartości bilansowej 102 500 tys. zł, któremu przypisano nieokreślony okres użytkowania i który podlega testowi na utratę wartości.

Testy na utratę wartości

Testy na utratę wartości aktywów dla wszystkich CGU przeprowadzone były na dzień 31 grudnia 2024 roku. W ocenie Zarządu w trzech kwartałach 2025 roku nie wystąpiły przesłanki utraty wartości pozostałych CGU, w związku z czym nie przeprowadzono aktualizacji testów.

21. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

Grupa Invia

W dniu 23 grudnia 2024 r. Wirtualna Polska Media SA podpisała ramową umowę dotyczącą nabycia 100% akcji w Invia Group SE z siedzibą w Pradze. Zamknięcie Transakcji zostało uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających w postaci:

- uzyskania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na koncentrację; oraz
- uzyskania zgody Shanghai United Assets and Equity Exchange, zatwierdzającej nabywcę akcji Invia w ramach procedury sprzedaży aktywów Chińskiej Republiki Ludowej.

W dniu 31 marca 2025 została wydana decyzja Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyrażającej zgodę na koncentrację w związku z transakcją nabycia 100% akcji w Invia Group SE.

W dniu 7 kwietnia 2025 została uzyskana zgodna Shanghai United Assets and Equity Exchange, zatwierdzającej nabywcę akcji w ramach procedury sprzedaży aktywów Chińskiej Republiki Ludowej w związku z transakcją nabycia 100% akcji w Invia Group SE.

W dniu 24 kwietnia 2025 została sfinalizowana transakcja nabycia 100% akcji w Invia Group SE. W wyniku finalizacji transakcji Grupa nabyła 10 akcji Invia, stanowiących 100% kapitału zakładowego Invia. Jednocześnie rozliczono wszystkie pożyczki udzielone przez dotychczasowego właściciela, ze środków pochodzących z pożyczki wewnątrzgrupowej udzielonej przez Wirtualna Polska Media SA.

Cena nabycia akcji Invia i istniejącego zadłużenia na dzień zawarcia transakcji wynoszą łącznie 242,8 mln EUR, w tym wartość istniejącego zadłużenia 52,5 mln EUR. Ostateczna całkowita wartość Transakcji, skorygowana o faktyczną wartość długu netto na dzień zamknięcia transakcji wyniosła 243,96 mln EUR i została rozliczona w lipcu 2025 r.

W kolejnej tabeli wyszczególniono wynagrodzenia zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejścia Grupy Invia. W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 30 września 2025 akwizycje te rozliczone są prowizorycznie.

(w tys. zł)	Grupa Invia
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	1 046 629
Razem	1 046 629
Ujęte wartości możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	164 431
Rzeczowe aktywa trwałe	32 054
Znaki towarowe	263 977
Relacje z klientami	285 458
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	103 766
Należności handlowe oraz pozostałe aktywa	561 493
Kredyty, pożyczki i leasing finansowy	(28 138)
Zobowiązania długoterminowe	(102)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(725 884)
Podatek odroczone	(184 444)
Rezerwy	(2 741)
Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	469 870
Wartość firmy	576 759
- różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	(4 276)
Wartość firmy na 30 września 2025	572 483

Od 01.01.2025 do dnia przejścia kontroli (w tys. zł)	Grupa Invia
Przychody ze sprzedaży	276 299
EBITDA	53 052
Skorygowana EBITDA	56 564
Zysk netto	25 726

Od dnia przejścia kontroli do 30.09.2025 (w tys. zł)	Grupa Invia
Przychody ze sprzedaży	343 649
EBITDA	72 852
Skorygowana EBITDA	84 056
Zysk netto	22 241

Od 01.01.2025 do 30.09.2025 (w tys. zł)	Grupa Invia
Przychody ze sprzedaży	619 948
EBITDA	125 904
Skorygowana EBITDA	140 620
Zysk netto	47 967

22. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE AKTYWA

Poniższa tabela przedstawia strukturę należności handlowych i pozostałych aktywów na 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku:

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Należności handlowe gotówkowe netto	451 146	242 518
Należności handlowe barterowe netto	6 164	7 058
Aktywa z tytułu umów z klientami	51 816	2 809
Należności publicznoprawne	797	5 514
Zaliczki na dostawy	52 849	63 013
Rozrachunki z pracownikami	343	198
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	11 837	6 151
Pozostałe	19 950	7 130
Razem	594 902	334 391

23. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Na 30 września 2025 roku kapitał podstawowy dzielił się na 29.775.297 akcji o wartości nominalnej 0,05 złoty każda, w tym 11.289.709 akcji uprzywilejowanych co do głosu i 18.485.588 akcji zwykłych. Struktura kapitału podstawowego przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 779 667	12,69%	7 542 904	18,37%
Orfe S.A.	3 779 667	12,69%	7 542 904	18,37%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 775 416	12,68%	7 538 652	18,36%
10X S.A.	3 767 488	12,65%	7 530 724	18,34%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 771 164	12,67%	7 534 400	18,35%
Albemuth Inwestycje S.A.	3 763 236	12,64%	7 526 472	18,33%
Łącznie Założyciele *	11 326 247	38,04%	22 615 956	55,07%
Allianz OFE	3 597 103	12,08%	3 597 103	8,76%
Pozostali	14 851 947	49,88%	14 851 947	36,17%
Razem	29 775 297	100,00%	41 065 006	100,00%

* Założyciele w związku z zawartym w dniu 19 marca 2015 roku przez Założycieli oraz ich podmioty zależne (Orfe SA, 10X SA i Albemuth Inwestycje SA) porozumieniem akcjonariuszy stanowiącym porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki wykonują prawa głosu łącznie.

Na 31 grudnia 2024 roku kapitał podstawowy dzielił się na 29.618.871 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym 11.289.709 akcji uprzywilejowanych co do głosu i 18.329.162 akcji zwykłych.

Struktura kapitału podstawowego przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 779 667	12,76%	7 542 904	18,44%
Orfe S.A.	3 779 667	12,76%	7 542 904	18,44%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 775 416	12,75%	7 538 652	18,43%
10X S.A.	3 767 488	12,72%	7 530 724	18,41%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 771 164	12,73%	7 534 400	18,42%
Albemuth Inwestycje S.A.	3 763 236	12,71%	7 526 472	18,40%
Łącznie Założyciele *	11 326 247	38,24%	22 615 956	55,28%
AVIVA OFE	3 597 103	12,14%	3 597 103	8,79%
Allianz TFI	2 034 582	6,87%	2 034 582	4,97%
Pozostali	12 660 939	42,75%	12 660 939	30,95%
Razem	29 618 871	100,00%	40 908 580	100,00%

*Założyciele w związku z zawartym w dniu 19 marca 2015 roku przez Założycieli oraz ich podmioty zależne (Orfe SA, 10X SA i Albemuth Inwestycje SA) porozumieniem akcjonariuszy stanowiącym porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki wykonują prawa głosu łącznie.

Kapitał podstawowy Spółki był w całości opłacony na dzień 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku.

Podwyższenie kapitału podstawowego

W dniu 15 i 17 stycznia 2025 r. nastąpiła rejestracja w KDPW oraz dopuszczenie do obrotu 98.053 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 58.373 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Po rejestracji, dopuszczeniu do obrotu i wydaniu akcji kapitał zakładowy Spółki wyniósł 1.488.764,85 złotych i dzielił się na 29.775.297 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawniających do 41.065.006 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zmiany kapitału podstawowego po dacie bilansowej

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany kapitału podstawowego.

Istotne zmiany akcjonariuszy

28 maja 2025 r. TFI Allianz Polska SA działając w imieniu i na rzecz funduszy:

- Allianz FIO,
- Allianz Inwestycje SFIO,
- Allianz Plan Emerytalny SFIO
- Bezpieczna Jesień SFIO,

dokonała sprzedaży akcji Wirtualna Polska Holding SA.

Przed sprzedażą Fundusze posiadały 2 056 470 akcji Spółki, stanowiących 6,91% kapitału zakładowego, uprawniających do 2 056 470 głosów, co stanowiło 5,01% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

Po sprzedaży Fundusze posiadały 2 050 870 akcji Spółki, stanowiących 6,89% kapitału zakładowego, uprawniających do 2 050 870 głosów, co stanowiło 4,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

Dniem rozliczenia był 30 maja 2025 r.

Polityka dywidendy

W dniu 20 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki Wirtualna Polska Holding SA uchwalił politykę dywidendową. Polityka ta zakłada wypłatę dywidendy na poziomie powyżej 1 złoty na jedną akcję, jednakże nie więcej niż 70% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej, wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za dany rok obrotowy.

Zarząd WPH SA rekomendując wypłatę dywidendy przez WPH SA każdorazowo będzie brał pod uwagę istotne czynniki, w tym w szczególności bieżącą sytuację finansową Grupy, jej plany inwestycyjne oraz potencjalne cele akwizycyjne, a także przewidywany poziom wolnych środków pieniężnych w WPH SA w roku obrotowym, w którym przypada płatność dywidendy.

Polityka dywidendowa znajduje zastosowanie począwszy od podziału skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

W dniu 23 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wirtualna Polska Holding podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 65.506 tys. zł. Dywidenda została wypłacona 25 lipca 2025 roku.

24. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

PIERWSZY PLAN MOTYWACYJNY

W dniu 23 października 2014 roku akcjonariusze Spółki podpisali porozumienie, które zakłada powstanie programu motywacyjnego przyznającego kluczowym osobom współpracującym z Grupą Kapitałową, w której Spółka jest jednostką dominującą opcji na akcje Spółki. Całkowita liczba akcji przeznaczona na realizację programu wynosi 1.230.576 i nie przekroczy 5% kapitału podstawowego Spółki. Datą przyznania uprawnień jest dzień 12 sierpnia 2014 roku, przy czym prawa są przez beneficjentów nabywane stopniowo w czasie (tzw. vesting), kwartalnie przez ustalony okres, co do zasady nie dłuższym niż 6 lat. Program zawiera warunek pracy jako warunek nabycia praw do opcji.

W związku z ww. uzgodnieniami, obowiązuje plan motywacyjny, którego podstawowe zasady określa Uchwała nr 6 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 grudnia 2014 roku. Na podstawie istniejącego planu motywacyjnego wybrani członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz wybrani pracownicy lub współpracownicy Spółki lub innych spółek z Grupy, którzy zawarli ze Spółką lub innymi spółkami z Grupy umowę opcji menedżerskich mają prawo objęcia akcji Spółki. Prawo do objęcia akcji Spółki przysługuje również podmiotom, na które Menedżerowie, zgodnie z postanowieniami umowy opcji menedżerskich, przenieśli prawa i obowiązki z umowy opcji menedżerskich za zgodą Spółki.

Plan motywacyjny przewidywał dwie fazy realizacji prawa do objęcia akcji Spółki:

- objęcie akcji serii C w związku z realizacją praw nabytych na podstawie umowy opcji menedżerskich do końca grudnia 2014 roku oraz
- objęcie akcji serii D w związku z realizacją praw począwszy od stycznia 2015 roku.

Program został zaklasyfikowany jako program płatności oparty na akcjach rozliczany w instrumentach kapitałowych Spółki.

W dniu 20 kwietnia 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zmiany dotychczasowego Planu Motywacyjnego Spółki. Zgodnie z wprowadzonymi zmianami okres nabywania praw do Akcji Menedżerskich został wydłużony i może następować najpóźniej do dnia 14 stycznia 2025 roku. Uczestnicy Programu mają prawo objąć przysługujące im warranty subskrypcyjne i złożyć zapisy na przysługujące im akcje w terminie 10 dni roboczych od końca każdego kolejnego kwartału nabywania praw określonych w harmonogramie.

Po modyfikacji programu średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych, ustalona przy wykorzystaniu modelu wyceny BMS, opracowanego przez Fishera Blacka, Myrona Scholesa oraz Roberta Mertona, wyniosła 5,50 złotych na jedną opcję. Ważniejszymi danymi wejściowymi do modelu były: średnia ważona cena akcji na dzień przyznania opcji, cena realizacji, zmienność stóp zwrotu na akcjach wynosząca 20,64%-23,04%, stopa dywidendy w wysokości 0,0%, sześcioletni przewidywany okres nabywania praw oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości 1,56%-2,14%. Łączna ustalona wartość programu po modyfikacji wyniosła 6.770 tys. złotych, co oznacza wzrost o 341 tys. w stosunku do wyceny programu przed zmianami okresu nabywania praw.

W dniu 26 września 2016 roku została podjęta uchwała NWZA Spółki nr 3, na mocy której warranty subskrypcyjne emitowane po dniu podjęcia powyższej uchwały są niezbywalne, emisja warrantów subskrypcyjnych w ramach Programu Opcji Menedżerskich zostanie przeprowadzona w trybie oferty prywatnej skierowanej łącznie do nie więcej niż 149 Osób Uprawnionych, a akcje zostaną zaoferowane w trybie oferty prywatnej skierowanej łącznie do nie więcej niż 149 Osób Uprawnionych, które będą uprawnione do objęcia warrantów subskrypcyjnych.

Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończonego 30 września 2025 roku z tytułu tego programu wyniosła 844 tys. złotych, natomiast koszt roku rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 10.810 tys. złotych.

Program 1	Opcje na akcje (w szt.)
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	98 054
Przyznane	-
Niezrealizowane	-
Zrealizowane	(98 054)
Na dzień 30 września 2025 roku	-
W tym ilość opcji, do których nabyto prawa na dzień bilansowy	-

Na dzień 30 września 2025 r. całość opcji wynikająca z programu została przyznana, przy czym została zawarta umowa dodatkowa z Członkiem Zarządu Spółki określająca zobowiązania dotyczące pakietu akcji nabytego w trakcie 2024 r. w ramach programu motywacyjnego. Przez okres 5 lat począwszy od 1 stycznia 2025 r. prawo do rozporządzania prawami z akcji jest ograniczone i zależne od kontynuowania przez Członka Zarządu funkcji w Spółce. W związku z powyższym pomimo przyznania opcji w trakcie poprzedniego okresu, Spółka rozpoznaje koszt tego pakietu w roku 2025 oraz proporcjonalnie przez pozostały okres trwania umowy dodatkowej.

DRUGI PLAN MOTYWACYJNY

W dniu 15 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia regulaminu nowego programu motywacyjnego przyznającego kluczowym osobom współpracującym z Grupą Kapitałową, w której Spółka jest jednostką dominującą opcji na akcje zwykłe serii F Spółki. Całkowita liczba akcji przeznaczona na realizację programu wynosi 593.511 i nie przekroczy 5% kapitału podstawowego Spółki.

Cena emisyjna akcji serii F została ustalona przez Zarząd na poziomie 32 złotych, czyli ceny po jakiej zostały nabyte i objęte akcje w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki. Uczestnicy programu będą mieli prawo wykonać przysługujące im prawa do akcji nie później niż do dnia 5 marca 2025 roku, przy czym prawa do akcji będą nabywane sukcesywnie zgodnie z harmonogramami ustalonymi w indywidualnych umowach pomiędzy Spółką i uczestnikami programu. Program zawiera warunek pracy jako warunek nabycia praw do opcji. Uczestnicy programu będą mogli złożyć zapisy na przysługujące im akcje w terminie 10 dni roboczych od końca każdego kolejnego kwartału, z tym zastrzeżeniem, że nabywanie praw w trzech kolejnych kwartałach przypadających po dniu pierwszej oferty publicznej zostało zawieszona i nastąpiło kumulatywnie na koniec drugiego kwartału 2016 roku.

Program został zaklasyfikowany jako program płatności oparty na akcjach rozliczany w instrumentach kapitałowych Spółki.

Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym w poprzednich okresach wyniosła 17.648 tys. złotych.

Program 2	Opcje na akcje (w szt.)
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	58 380
Przyznane	-
Niezrealizowane	-
Zrealizowane	(58 380)
Na dzień 30 września 2025 roku	-
W tym ilość opcji, do których nabyto prawa na dzień bilansowy	-

Na dzień 30 września 2025 r. całość opcji wynikająca z programu została przyznana.

25. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Długoterminowe:		
Kredyty bankowe	1 712 635	637 015
Pożyczki	568	-
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	73 841	17 278
Zobowiązanie z tytułu leasingu innych rzeczowych aktywów trwałych	545	552
	1 787 588	654 845
Krótkoterminowe:		
Kredyty bankowe	55 553	50 921
Pożyczki	15 558	9 494
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	30 089	25 101
Zobowiązanie z tytułu leasingu innych rzeczowych aktywów trwałych	581	405
	101 781	85 921
Razem	1 889 370	740 766

Kredyty

W dniu 20 marca 2024 roku została zawarta umowa kredytów pomiędzy Wirtualna Polska Holding oraz Wirtualna Polska Media SA i Wakacje.pl SA – jako kredytobiorcami, TotalMoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl SA, Stacja Służew Sp. z o.o., Audioteka Group Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 1 Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 2 Sp. z o.o., Szallas Group Zártkörűen Működő Részvénytársaság, Szallas.hu Zártkörűen Működő Részvénytársaság, Online Holding s.r.o. – jako poręczycielami a konsorcjum banków w składzie: mBank SA (Agent Kredytu), Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA jako kredytodawcami, na podstawie której kredytodawcy udzielili Grupie kredytów w łącznej kwocie do 1.067 mln złotych z przeznaczeniem na:

- finansowanie i refinansowanie akwizycji i wydatków inwestycyjnych określonych w nowej umowie kredytów w łącznej wysokości do 300 mln złotych (Transza Kredytu Capex);
- refinansowanie bieżącego zadłużenia z umowy kredytów zawartej w dniu 25 lutego 2020 roku konsorcjum bankowym złożonym z banków mBank SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA;
- finansowanie bieżącej działalności i kapitału obrotowego do kwoty 30 milionów złotych.

7 lutego 2025 r. został zawarty warunkowy aneks do umowy kredytów z dnia 20 marca 2024 r. zawartej pomiędzy Wirtualna Polska Holding SA oraz Wirtualna Polska Media SA jako kredytobiorcami oraz TotalMoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl SA, Audioteka Group Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 1 Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 2 Sp. z o.o., Szallas Group Zártkörűen Működő Részvénytársaság, Online Holding s.r.o. jako poręczycielami a konsorcjum banków w składzie: mBank SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA. oraz BNP Paribas Bank Polska SA jako kredytodawcami. Zgodnie z IFRS Grupa rozpoznała aneks jako modyfikację istniejącego zobowiązania.

Na podstawie Aneksu, m.in.

- do Umowy Kredytów przystępuje nowy kredytodawca, tj. Bank Handlowy w Warszawie SA,

- Kredytodawcy udzielą nowego kredytu Capex w zł i nowego kredytu Capex w EUR, a łączna maksymalna kwota kredytów zostanie zwiększona do 1.766.931 tys. zł i 101.000 tys. EUR oraz

Zgodnie z Anekssem, udzielone finansowanie może być przeznaczone w szczególności na finansowanie i refinansowanie akwizycji i wydatków inwestycyjnych, w tym w związku z zawarciem transakcji nabycia akcji w Invia Group SE. Dodatkowe finansowanie zostało wykorzystane 24 kwietnia 2025 r.

Zadłużenie jest oprocentowane według:

- stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o określoną w umowie marżę uzależnioną od wysokości stosunku zadłużenia netto Grupy Kapitałowej do EBITDA,
- stawki EURIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o określoną w umowie marżę uzależnioną od wysokości stosunku zadłużenia netto Grupy Kapitałowej do EBITDA.

Zgodnie z aktualnym harmonogramem, na dzień 30 września 2025 r. Kredytobiorcy są zobowiązani do spłaty zadłużenia w następujących terminach:

- Transzy A w kwocie 203,6 miliona złotych w siedemnastu kwartalnych ratach;
- Transzy B w kwocie 431,2 mln złotych w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2030 roku;
- Transzy Kredytu Capex 1, w maksymalnej kwocie 120 mln zł, w trzynastu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2026 roku;
- Transzy Kredytu Capex 2, w maksymalnej kwocie 180 mln zł, w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2031 roku;
- Transzy Kredytu Nowy Capex 1, w maksymalnej kwocie 280 mln zł, w siedemnastu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2027 roku;
- Transzy Kredytu Nowy Capex 2, w maksymalnej kwocie 420 mln zł, w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2031 roku;
- Transzy Kredytu Nowy Capex 1 EUR, w maksymalnej kwocie 40,4 mln EUR, w siedemnastu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2027 roku;
- Transzy Kredytu Nowy Capex 2 EUR, w maksymalnej kwocie 60,6 mln EUR, w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2031 roku.

Grupa zaprezentowała istniejące na 30 września 2025 roku zobowiązanie z tytułu kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową w oparciu o obowiązujący harmonogram płatności. Część krótkoterminowa obliczona została jako suma planowanych według harmonogramu płatności kapitałowych z tytułu kredytu na kolejne 12 miesięcy.

Zgodnie z umową na zabezpieczenie na dzień niniejszego raportu wierzytelności ustanowione zostały między innymi następujące zabezpieczenia:

- zastawy finansowe i rejestrowe na akcjach i udziałach w Wirtualna Polska Media SA, Totalmoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl SA, Audioteka Group Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 1 Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 2 Sp. z o.o., Szallas Group Zártkörűen Működő Részvénytársaság, Online Holding s.r.o., Invia Group SE, Invia.cz a.s., Invia Travel Germany GmbH oraz Digitics SA;
- zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach do znaków towarowych Wirtualna Polska Media SA, Wakacje.pl SA oraz Invia.cz;
- zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy i praw Wirtualna Polska Holding SA, Wirtualna Polska Media SA, Totalmoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl SA, Audioteka Group Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 1 Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 2 Sp. z o.o., Szallas Group Zártkörűen Működő Részvénytársaság;
- zastawy finansowe i rejestrowe na rachunkach bankowych prowadzonych dla Spółki, Wirtualna Polska Media SA, Totalmoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl SA, Audioteka Group Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 1 Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 2 Sp. z o.o. wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych;
- przelewy praw na zabezpieczenie z umów Wirtualna Polska Media SA wskazanych w umowie kredytu (m.in. polis ubezpieczeniowych, kontraktów handlowych, pożyczek wewnątrzgrupowych);
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji Wirtualna Polska Holding SA, Wirtualna Polska Media SA, Totalmoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl SA, Audioteka Group Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 1 Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 2 Sp. z o.o., Szallas Group Zártkörűen Működő Részvénytársaság, Online Holding s.r.o., Invia Group SE, Invia.cz a.s., Invia Travel Germany GmbH;
- umowa podporządkowania spłaty wskazanych istniejących i przyszłych wierzytelności w stosunku do Wirtualna Polska Media SA wobec wierzytelności Kredytodawców.

W charakterze gwarantów do umowy kredytowej przystąpiły również: Invia Group SE, Invia.cz a.s., Invia Travel Germany GmbH.

W dniu 29 września 2025 roku Grupa dokonała wcześniejszej spłaty części kredytu, zaciągniętego przed jednostkę dominującą Wirtualna Polska Holding, w kwocie 16,5 mln zł (wartość kapitału).

Zarząd Grupy na bieżąco monitoruje wartości wskaźników finansowych zdefiniowanych w umowie kredytowej. Umowa kredytowa zobowiązuje Grupę między innymi do utrzymania wskaźnika dźwigni finansowej kalkulowanego jako stosunek długu netto do znormalizowanej EBITDA poniżej określonego w umowie poziomu. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu wskaźnik ten plasował się na poziomie satysfakcjonującym i nie wskazującym na ryzyko niespełnienia wymogów co do jego wartości.

Pożyczki

Grupa jest stroną podpisanej w 2021 roku pożyczki stockowej, przeznaczonej na finansowanie nabycia pojazdów sprzedawanych w ramach działalności spółki Superauto.pl. Na dzień 30 września 2025 roku maksymalny limit pożyczki wynosił 15 mln zł. Na dzień 30 września 2025 r. Superauto.pl wykorzystało 14.969 tys. złotych dostępnej linii kredytowej.

Zobowiązania finansowe z tytułu prawa do użytkowania budynków

Grupa jako leasingobiorca, ujmuje wszystkie zidentyfikowane umowy zgodnie z jednym modelem, w ramach którego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujmuje się aktywo z tytułu prawa do użytkowania leasingowanego aktywa w korespondencji z zobowiązaniem wynikającym z umów leasingu.

Leasing finansowy rzeczowych aktywów trwałych

Grupa jest leasingobiorcą samochodów oraz sprzętu komputerowego i serwerowego, umowy są podpisane na okres nie dłuższy niż 5 lat. Zobowiązania z tytułu leasingu są efektywnie zabezpieczone, gdyż prawa do aktywów w leasingu wracają do leasingobiorcy w przypadku naruszenia umowy po stronie leasingobiorcy.

26. REZERWY

Poniższa tabela przedstawia strukturę rezerw na 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Rezerwa na świadczenia pracownicze	10 315	7 231
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	983	896
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	9 332	6 335
Pozostałe rezerwy, w tym:	3 367	3 028
Rezerwy na sprawy sądowe	2 919	2 760
Pozostałe	448	268
Razem	13 683	10 259

27. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań handlowych oraz pozostałych na 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Zobowiązania długoterminowe:		
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	16 139	99
Pozostałe	20 803	11 825
	36 942	11 924
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe gotówkowe	400 284	184 265
Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw	8 603	57 007
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	114 112	12 915
Zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia	38 992	39 582
Zobowiązania z tyt. voucherów (bonów)	64 752	46 010
Zobowiązania publicznoprawne	25 191	20 017
Zobowiązania barterowe	4 489	5 125
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	33 446	25 379
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	12 655	10 487
Pozostałe	17 380	15 100
	719 903	415 887

Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw

AMK UAB

W grudniu 2020 roku spółka zależna Audioteka SA (obecnie Audioteka Group Sp. z o.o.) nabyła 70% udziałów w AMK UAB. W wyniku tego nabycia ustanowiony został mechanizm opcji call i put na pozostałe akcje AMK posiadane przez dotychczasowego właściciela.

W ramach opcji put właściciel mniejszościowy ma prawo sprzedać posiadane przez siebie udziały, a Audioteka ma obowiązek je nabyć począwszy od stycznia 2024 pod warunkiem spełnienia się przewidzianych w umowie warunków. Grupa oceniła prawdopodobieństwo spełnienia się powyższych warunków jako wysokie, w związku z czym rozpoznano zobowiązanie z tytułu nabycia przedsiębiorstwa w wysokości 4.459 tys. zł. W ocenie Grupy jest to zobowiązanie do nabycia własnych instrumentów kapitałowych i zostało pierwotnie rozpoznane w korespondencji z kapitałem własnym. Aktualizacja zobowiązania wynikająca ze zmiany prognozowanych wyników spółki AMK, będących podstawą wyceny realizacji opcji, została ujęta w wyniku bieżącego okresu. Jednocześnie Grupa podkreśla, że nie posiada wiedzy o tym, by właściciel mniejszościowy AMK miał intencję realizacji posiadanej przez siebie opcji.

Na 30 września 2025 roku oszacowane zobowiązanie wynosi 8.603 tys. zł.

Creative Eye S.R.L.

30 września 2024 r. Spółka zależna Szallas Group nabyła 80% udziałów w kapitale zakładowym rumuńskiej spółki Creative Eye S.R.L. Wartość transakcji nabycia 80% udziałów w Spółce wyniosła 16,8 mln euro. W pierwszym kwartale 2025 r. cena została skorygowana o gotówkę netto w spółce na dzień zamknięcia transakcji, zgodnie z mechanizmem completion accounts, w wyniku czego Grupa zapłaciła 4,8 mln euro.

Ponadto spółka Szallas Group zobowiązała się do nabycia pozostałych 20% udziałów w spółce od sprzedającego w 2025 roku po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego spółki za rok finansowy 2024, gdzie wartość nabycia tych udziałów zostanie wyznaczona na podstawie mechanizmu ustalonego w umowie.

W dniu 6 sierpnia 2025 roku Szallas Group Zrt., spółka zależna Wirtualna Polska Holding SA, nabyła pozostałe 20% udziałów w rumuńskiej spółce Creative Eye S.R.L. Tym samym, po transakcji Szallas Group Zrt. stała się jedynym właścicielem spółki, posiadając 100% udziałów w jej kapitale zakładowym. Transakcja została zrealizowana za cenę 5,05 mln EUR. Łączna wartość nabycia 100% udziałów w Creative Eye S.R.L. wyniosła 26,55 mln EUR.

Na dzień 30 września 2025 roku zobowiązanie z tytułu nabycia spółki Creative Eye zostało w całości spłacone.

28. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

W sytuacji, gdy spółka z Grupy jest stroną pozwaną w sporze sądowym, zawiązywana jest rezerwa na daną sprawę w oparciu o jej stan faktyczny i szacunek kosztów przygotowany przez prowadzący ją Dział Prawny. Rezerwy ujmowane są w wysokości roszczeń i kosztów sądowych jakie zdaniem Grupy są prawdopodobne do zasądzenia. Obecnie nie toczą się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub przed organem administracji dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość jednostkowa jest istotna dla Grupy.

29. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ

W kolejnej tabeli przedstawiono instrumenty finansowe posiadane przez Grupę wyceniane wg wartości godziwej w podziale na poszczególne metody wyceny.

Poszczególne poziomy zdefiniowano w sposób następujący:

- Dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach) (poziom 2);
- Dane wejściowe dla wyceny składnika aktywów bądź zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (poziom 3).

(w tys. zł)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa finansowe				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Udziały i akcje	-	8 396	800	9 196
Instrumenty finansowe	-	5 119	-	5 119
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite				
Udziały i akcje	2 593	-	-	2 593
Razem aktywa finansowe	2 593	13 515	800	16 908

Instrumenty finansowe z poziomu 1

Wartość godziwą instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku określa się przy zastosowaniu aktualnych cen rynkowych dla takich samych aktywów lub zobowiązań.

Instrumenty finansowe z poziomu 2

Wartość godziwą instrumentów finansowych niestanowiących przedmiotu obrotu na aktywnym rynku (na przykład instrumenty pochodne na rynku pozagiełdowym) określa się przy zastosowaniu odpowiednich technik wyceny. Takie techniki wyceny optymalizują wykorzystanie możliwych do zaobserwowania danych rynkowych tam, gdzie są one dostępne i polegają w jak najmniejszym stopniu na specyficznych szacunkach jednostki. Jeżeli wszystkie istotne dane wejściowe niezbędne dla godziwej wyceny instrumentu można faktycznie zaobserwować, instrument jest wówczas zaliczany do poziomu 2.

Instrumenty finansowe z poziomu 3

Jeżeli jeden lub większa liczba istotnych danych wejściowych nie opiera się na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych, instrument zalicza się wówczas do poziomu 3.

Do instrumentów finansowych z poziomu 3 Grupa kwalifikuje udziały w spółkach, w których nie ma dostępu do danych aktualnych finansowych oraz prognozowanych wyników pozwalających przeprowadzić wycenę wartości godziwej spółki. Wartość została oszacowana na podstawie informacji w opublikowanych historycznych sprawozdaniach finansowych.

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe kredytów i pożyczek wraz z ich wartością bilansową.

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty bankowe i pożyczki	1 784 314	1 772 306
Leasing finansowy rzeczowych aktywów trwałych	1 126	1 126
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	103 930	103 930
Razem	1 889 370	1 877 362

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Wygasające po upływie jednego roku	223 345	330 000
Wygasające w ciągu jednego roku	-	-
Razem	223 345	330 000

30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe, kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych i wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych.

Ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa WPH prowadzi działalność międzynarodową i w związku z tym narażona jest na ryzyko zmian kursów walut, w szczególności HUF, RON, CZK i EUR w odniesieniu do transakcji realizowanych przez spółki zależne w Grupie, dla których waluty te są walutami funkcjonalnymi a także EUR i USD w odniesieniu do sprzedaży usług reklamowych klientom zagranicznym, zakupów inwestycyjnych, a przede wszystkim z umów najmu powierzchni biurowych, które w znacznej części są denominowane w EUR. Główne pozycje bilansowe narażone na ryzyko walutowe to zobowiązania handlowe, zobowiązania leasingowe (najem biur), należności handlowe oraz środki pieniężne.

Grupa nie zabezpiecza ryzyka walutowego poprzez zawieranie długoterminowych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe. W 2025 roku Grupa nie posiadała opcji walutowych ani żadnych innych instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe.

Ryzykiem zarządza scentralizowany Dział Zarządzania Przepływami Pieniężnymi Grupy, który realizuje politykę zatwierdzoną przez Zarząd. Dział Zarządzania Przepływami Pieniężnymi Grupy identyfikuje i ocenia zagrożenia finansowe, a także zabezpiecza Grupę przed nimi w ścisłej współpracy z jednostkami operacyjnymi. Zarząd ustala ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych dziedzin, takich jak ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko kredytowe, stosowanie instrumentów pochodnych i innych niepochodnych instrumentów finansowych oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe na jakie narażona jest Grupa wynika głównie z należności handlowych oraz środków pieniężnych na rachunkach bankowych.

Należności handlowe

Grupa zawiera transakcje z firmami o uznanej reputacji rynkowej i długiej historii współpracy, które nie sprawiły dotychczas problemów ze spłatą zobowiązań wobec Grupy. Wszyscy klienci, którzy chcą korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Grupa na bieżąco weryfikuje stopień nieściągalności należności. W związku z charakterystyką jednego z rynków, na którym działa Grupa, tj. Reklama i subskrypcje, należności w tym segmencie przeterminowane do 90 dni uważa się za niezagrożone (o ile Grupa nie posiada informacji na temat problemów finansowych danego klienta). Wynika to z faktu, iż klientami Grupy są w głównej mierze pośrednicy (domy mediowe, itp.) działający na rzecz klientów końcowych. Często zdarza się więc, że klienci Grupy wstrzymują swoją zapłatę do momentu wpływu na ich konto środków od klienta końcowego.

W Grupie nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego, a należności są spłacane zwykle w terminie do 60 dni.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych

Grupa przechowuje swoje środki pieniężne jedynie w instytucjach finansowych o najwyższej reputacji.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe odpowiada wartości bilansowej posiadanych środków pieniężnych.

Odpisy z tytułu utraty wartości środków pieniężnych i ekwiwalentów ustalono indywidualnie dla każdego salda dotyczącego danej instytucji finansowej. Do oceny ryzyka kredytowego użyto zewnętrzne ratingi banków oraz publicznie dostępne informacje dotyczące wskaźników niewypełnienia zobowiązania dla danego ratingu ustalone przez agencje Moody's Investors Service. Analiza wykazała, iż aktywa te mają niskie ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy. Grupa skorzystała z uproszczenia dozwolonego przez standard i odpis z tytułu utraty wartości ustalono na podstawie 12-miesięcznych strat kredytowych. Kalkulacja odpisu wykazała nieistotną kwotę odpisu z tytułu utraty wartości.

Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych i wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych

W przypadku Grupy ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z długoterminowymi kredytami i pożyczkami. Kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

Grupa dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje. Na podstawie różnych scenariuszy Grupa zarządza swoim ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej. W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku oraz 30 września 2024 roku Grupa nie korzystała z instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. Grupa szacuje, że w przypadku wzrostu stopy procentowej o 1 p.p. jej koszty finansowe z tytułu odsetek wzrosną o ok. 17,8 milionów złotych w skali roku.

Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów własnych powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

31. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Na dzień 30 września 2025 roku nie występuje jeden podmiot, który samodzielnie mógłby sprawować kontrolę nad Grupą. Niemniej jednak, z uwagi na posiadany udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, Założyciele (tj. Jacek Świdorski, Michał Brański i Krzysztof Sierota) oraz spółki kontrolowane przez nich (Założyciele w związku z zawartym w dniu 19 marca 2015 roku przez Założycieli oraz ich podmioty zależne porozumieniem akcjonariuszy stanowiącym porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki wykonują prawa głosu łącznie) mogą wywierać decydujący wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych, takich jak powołanie i odwołanie Prezesa Zarządu, powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej, zmiana Statutu, emisja nowych akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Jednostką dominującą najwyższego szczebla w Grupie Kapitałowej jest Wirtualna Polska Holding SA.

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
Zakupy:		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	864	248
Jednostki stowarzyszone	5	29
Spółki, w których Grupa posiada inwestycję w mniejszościowy pakiet akcji	-	86
Razem	868	363
Sprzedaż:		
Jednostki stowarzyszone	340	494
Spółki, w których Grupa posiada inwestycję w mniejszościowy pakiet akcji	-	3
Razem	340	497

Na dzień 30 września 2025 i 31 grudnia 2024 Grupa posiada następujące rozrachunki z jednostkami powiązanymi:

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Zobowiązania:		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	48	-
Jednostki stowarzyszone	-	23
Razem	48	23
Należności:		
Jednostki stowarzyszone	275	293
Spółki, w których Grupa posiada inwestycję w mniejszościowy pakiet akcji	-	-
Razem	275	293

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w analizowanym okresie roku bieżącego i roku poprzedniego zaprezentowane zostały w kolejnej tabeli.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	5 713	7 742
a. Zarząd	5 357	7 494
b. Rada Nadzorcza	356	248
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	845	-
Razem	6 558	7 742

32. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Na każdą z dat bilansowych całość środków pieniężnych stanowiły środki na rachunkach bankowych oraz w kasach spółek z Grupy.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	288 613	9 232
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	(260 511)	(1 843)
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych	(1 568)	(1 712)
Stan należności i innych aktywów spółek na dzień przejęcia kontroli	550 326	12 762
Pozostałe	366	26
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(339 095)	20 882
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	304 015	71 717
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	30 196	(44 121)
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	(697 609)	(16 892)
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów	25 018	10 221
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu działalności finansowej	(717)	-
Pozostałe	2	(43)
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	683	(92)
Bilansowa zmiana stanu rezerw	3 424	286
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli	(2 741)	(378)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(882 198)	(59 857)
Cena nabycia nominalna	(1 046 629)	(86 679)
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia	164 431	26 822

33. INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

W analizowanym okresie żadna ze spółek Grupy nie udzieliła poręczeń, kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

Gwarancje wewnątrzgrupowe

Gwarantami aktualnej na dzień raportu umowy kredytowej zawartej 20 marca 2024 roku pomiędzy spółkami Wirtualna Polska Media SA, Wirtualna Polska Holding SA oraz mBank SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA są: Wirtualna Polska Holding SA, Wirtualna Polska Media SA, Totalmoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl SA, Audioteka Group Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 1 Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 2 Sp. z o.o., Szallas Group Zrt, Online Holding s.r.o. oraz Invia cz. a.s., Invia Group SE i Invia Travel Germany GmbH.

Poza informacjami przedstawionymi powyżej nie wystąpiły inne istotne zdarzenia do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

34. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	1 635 009	1 168 106	385 934	271 514
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	1 619 763	1 148 722	382 335	267 008
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	449 309	336 340	106 057	78 179
EBITDA (wg. MSSF 16)	396 717	319 078	93 643	74 166
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(177 030)	(117 020)	(41 787)	(27 200)
Zysk na działalności operacyjnej	219 687	202 058	51 856	46 966
Wynik na działalności finansowej	(69 938)	(45 568)	(16 508)	(10 592)
Zysk przed opodatkowaniem	149 749	156 490	35 347	36 374
Zysk netto	105 020	117 995	24 789	27 427

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Aktywa razem	3 995 682	2 257 351	935 932	528 282
Aktywa trwałe	2 953 654	1 616 946	691 852	378 410
Aktywa obrotowe	1 042 029	640 405	244 081	149 872
Zobowiązania długoterminowe	2 067 401	729 562	484 260	170 738
Zobowiązania krótkoterminowe	861 609	515 344	201 820	120 605
Kapitał własny	1 066 672	1 012 445	249 853	236 940
Kapitał zakładowy	1 489	1 481	349	347
Udziały niedające kontroli	51 622	43 216	12 092	10 114

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	290 776	310 726	68 636	72 225
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(1 072 973)	(159 724)	(253 269)	(37 126)
Przepływy netto z działalności finansowej	929 546	(124 826)	219 414	(29 014)
Przepływy pieniężne netto razem	147 350	26 176	34 781	6 084

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2025 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2692 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2025 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2730 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2024 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2365 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2025 roku),

- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3022 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2024 roku).

35. INNE INFORMACJE, KTÓRE W OCENIE GRUPY SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ

Poza przedstawionymi w niniejszym dokumencie oraz w komentarzu Zarządu do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły inne zdarzenia, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

W ocenie Zarządu Wirtualna Polska Holding SA przedstawione informacje w sposób wyczerpujący opisują sytuację kadrową, majątkową i finansową Grupy i nie miały miejsca inne zdarzenia, nieujawnione przez Spółkę, które mogłyby być uznane za istotne dla oceny tej sytuacji.

36. ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Po dacie bilansowej nie wystąpiły inne niż opisane w innych częściach raportu istotne zdarzenia wymagające ujawnienia.

Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe

Wirtualna Polska Holding

za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września **2025** r.



ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024
Przychody ze sprzedaży		-	-	-	-
Zużycie materiałów i energii		(82)	(51)	(36)	(25)
Koszty programu opcji pracowniczych		(845)	-	(282)	-
Pozostałe usługi obce		(3 095)	(1 494)	(1 351)	(468)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń		(4 260)	(5 585)	(2 029)	(1 816)
Pozostałe koszty operacyjne		(674)	(456)	(263)	(235)
Zysk (strata) z wyceny inwestycji finansowych		(3 606)	(954)	-	-
Pozostałe przychody operacyjne		15	12	1	4
Dywidendy otrzymane		92 033	85 000	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		79 486	76 472	(3 960)	(2 540)
Przychody finansowe	12	8 661	7 358	2 936	2 386
Koszty finansowe	12	(1 438)	(1 516)	(233)	(637)
Zysk przed opodatkowaniem		86 709	82 314	(1 257)	(791)
Podatek dochodowy		(53)	235	118	83
Zysk netto		86 656	82 549	(1 139)	(708)
Pozostałe całkowite dochody/(straty) niepodlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego, w tym:		1 481	(556)	925	(186)
Zyski (straty) z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		1 481	(556)	925	(186)
Dochody całkowite		88 137	81 993	(214)	(894)

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Aktywa trwałe			
Udziały i akcje	9	335 973	337 436
Udzielone pożyczki		42 280	74 090
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	1 098	464
		379 351	411 990
Aktywa obrotowe			
Udzielone pożyczki		3 834	3 712
Udzielone gwarancje		3 618	-
Należności handlowe i pozostałe aktywa		11 340	258
Krótkoterminowe aktywa finansowe		5 069	5 912
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		72 004	46 258
		95 865	56 140
AKTYWA RAZEM		475 216	468 130
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	10	1 489	1 481
Kapitał zapasowy		340 674	337 621
Pozostałe kapitały rezerwowe		43 750	19 579
Zyski zatrzymane		86 686	87 380
		472 599	446 061
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	11	-	15 860
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		687	-
		687	15 860
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	11	5	1 220
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		1 914	4 981
Rezerwy na świadczenia pracownicze		11	8
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-
		1 930	6 209
PASYWA RAZEM		475 216	468 130

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025	1 481	337 621	19 579	87 380	446 061
Zysk netto	-	-	-	86 656	86 656
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-	1 481	-	1 481
Suma dochodów całkowitych	-	-	1 481	86 656	88 137
Program opcyjny	8	3 053	845	-	3 906
Podział zysku	-	-	21 845	(21 845)	-
Dywidenda zatwierdzona	-	-	-	(65 505)	(65 505)
Kapitał własny na dzień 30 września 2025	1 489	340 674	43 750	86 686	472 599

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024	1 465	328 416	9 630	61 035	400 546
Zysk netto	-	-	-	85 574	85 574
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-	(556)	-	(556)
Suma dochodów całkowitych	-	-	(556)	85 574	85 018
Program opcyjny	16	9 205	10 505	-	19 726
Wypłata dywidendy	-	-	-	(59 229)	(59 229)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2024	1 481	337 621	19 579	87 380	446 061

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024	1 465	328 416	9 630	61 035	400 546
Zysk netto	-	-	-	82 549	82 549
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-	(556)	-	(556)
Suma dochodów całkowitych	-	-	(556)	82 549	81 993
Podwyższenie kapitału podstawowego	16	9 145	-	-	9 161
Program opcyjny	-	-	8 997	-	8 997
Dywidenda zatwierdzona	-	-	-	(59 229)	(59 229)
Kapitał własny na dzień 30 września 2024	1 481	337 561	18 071	84 355	441 468

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		86 709	82 314
Korekty:		(2 772)	(4 888)
Zysk/strata z wyceny inwestycji finansowych		3 606	954
Przychody i koszty finansowe		(7 223)	(5 842)
Koszt programu opcji pracowniczych		845	-
Zmiana kapitału obrotowego		(15 144)	(2 583)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	13	(12 029)	(693)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	13	(3 118)	(1 894)
Zmiana stanu rezerw		3	4
Podatek dochodowy zapłacony		-	(187)
Przepływy netto z działalności operacyjnej		68 793	74 656
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Spłata zobowiązań warunkowych z tytułu nabycia przedsięwzięć		-	(2 515)
Udzielenie pożyczek		-	(8 000)
Spłata pożyczek udzielonych		31 820	5 350
Spłata odsetek od pożyczek udzielonych		5 350	5 854
Nabycie długoterminowych aktywów finansowych		(105)	-
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		37 065	689
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		3 061	9 160
Kredyty i pożyczki otrzymane		4	10
Spłata gwarancji otrzymanych		-	(7)
Spłata prowizji bankowych		(29)	(18)
Odsetki zapłacone		(939)	(1 032)
Odsetki otrzymane od środków na rachunkach bankowych		788	241
Spłata pożyczek i kredytów otrzymanych		(17 065)	(914)
Dywidendy na rzecz właścicieli		(65 505)	(59 229)
Przepływy netto z działalności finansowej		(79 685)	(51 789)
Przepływy pieniężne netto razem		26 173	23 556
Środki pieniężne na początek okresu		46 258	17 908
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(427)	(237)
Środki pieniężne na koniec okresu		72 004	41 227

1. INFORMACJE OGÓLNE

Spółka Wirtualna Polska Holding SA („Spółka”) jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000407130. Spółce nadano numer statystyczny REGON 016366823. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Żwirki i Wigury 16.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony. Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingu finansowego.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2024 roku.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 2025 roku, jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2024 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń. Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe powinno być czytane razem ze zbadanym rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok 2024.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 17 listopada 2025 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

3. NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE

W niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupa uwzględniła następujące zmiany do standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską z datą obowiązywania dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2025 roku lub po tej dacie:

- Zmiana do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych ”

4. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 17 listopada 2025 roku.

5. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

Główne szacunki i założenia księgowe zastosowane w niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, były takie same jak w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

(a) Aktywo z tytułu podatku odroczonego

W wyniku przejścia na MSSF wartość posiadanych akcji w spółce Wirtualna Polska Media SA uległa zmniejszeniu o 148.155 tys. złotych poprzez wycenę tych akcji do wartości godziwej. Spowodowało to powstanie ujemnej różnicy przejściowej na tej inwestycji w kwocie 148.155 tys. złotych W związku z faktem, iż Spółka nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych akcji, zgodnie z MSR 12 par. 44 w sprawozdaniu finansowym nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej w kwocie 28.155 tys. złotych.

Dodatkowo, w dniu 25 listopada 2016 roku Spółka zawarła porozumienie dotyczące wcześniejszego rozliczenia kwot earn-out wynikających z umowy nabycia udziałów w spółce NextWeb Media Sp. z o.o. Kwota wypłacona z tego tytułu wyniosła 15,5 miliona złotych i była o 3.431 tys. złotych wyższa niż pierwotnie ujęta w księgowej cenie nabycia udziałów zdyskontowana wartość tego zobowiązania. Kwota wypłacona w całości została uznana za podatkową cenę nabycia udziałów w NextWeb Media Sp. z o.o. (a po połączeniu – akcji w Wirtualna Polska Media SA). W związku z takim ujęciem podatkowym powstała różnica przejściowa w wartości udziałów, na którą Spółka nie utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W 2024 roku, koszty podatkowe przewyższyły przychody podatkowe jednak Zarząd przewiduje, że w najbliższych okresach Spółka będzie wykazywała zysk, w związku z czym Spółka wykazała aktywo z tytułu podatku odroczonego w zakresie, w jakim prawdopodobne będzie jego rozliczenie w okresach następnych. Na dzień 30 września 2025 roku łączna wartość straty podatkowej, od której nie utworzono aktywa wynosi 127.682 tys. zł.

(b) Utrata wartości Inwestycji w spółki zależne

Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w spółki zależnej jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące dokonuje się w ciężar rachunku zysków i strat. Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwanej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości.

(c) Utrata wartości aktywów finansowych - pożyczki

Wysokość odpisów aktualizujących pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu ustala się zgodnie z trzystopniowym modelem oczekiwanych strat kredytowych. Spółka przeprowadziła indywidualną analizę każdej pożyczki w celu przyporządkowania tych pozycji do jednego z trzech stopni. Następnie, określone zostało prawdopodobieństwo niewypełnienia zobowiązania. Oczekiwaną stratę kredytową wyliczono na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania, profilu spłat uzgodnionego w umowie pożyczki.

6. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

Zarząd nie zidentyfikował przesłanek utraty wartości inwestycji w pozostałe spółki zależne, w związku z czym nie przeprowadzono aktualizacji testów wykonanych na dzień 31 grudnia 2024 roku.

7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku Spółka nie dokonała inwestycji w środki trwałe i wartości niematerialne.

8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
Zakupy	133	251
Jednostki zależne	133	251
Pozostałe przychody (w tym przychód ze sprzedaży udziałów)	1 760	56
Jednostki zależne	1 760	56
Przychody z tytułu odsetek, gwarancji, dywidendy oraz odwrócenia odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych	99 901	91 392
Jednostki zależne	99 901	91 392
Koszty z tytułu gwarancji	62	68
Jednostki zależne	62	68

Tabela poniżej przedstawia salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi na dzień bilansowy.

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Należności:	-	221
Jednostki zależne	-	221
Udzielone pożyczki i gwarancje:	49 935	78 005
Jednostki zależne	49 935	78 005
Zobowiązania:	187	2 124
Jednostki zależne	187	2 124

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 795	3 699
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	845	-
Razem	2 640	3 699

9. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Na dzień 30 września 2025 roku struktura udziałów i akcji przedstawiała się następująco:

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia (w tys. zł)	Korekty aktualizujące wartość udziałów i akcji	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent posiadanych udziałów/akcje	Procent posiadanych głosów
Wirtualna Polska Media SA	222 797	-	222 797	100%	100%
Extradom.pl Sp. z o.o.	75 759	-	75 759	100%	100%
Superauto.pl Sp. z o.o.	25 500	-	25 500	51%	51%
Moliera2 SA	10 050	(7 407)	2 643	4%	4%
Teroplan SA	8 144	220	8 364	11%	12%
Digitics SA	5 000	(4 200)	800	8%	8%
RD Plus Sp. z o.o.	5	-	5	100%	100%
WP Travel SA	100	-	100	100%	100%
WP Consumer Finance Sp. z o.o.	5	-	5	100%	100%
Stan na dzień 30 września 2025	347 360	(11 387)	335 973		

Na dzień 31 grudnia 2024 roku struktura udziałów i akcji przedstawiała się następująco:

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia (w tys. zł)	Korekty aktualizujące wartość udziałów i akcji	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent posiadanych udziałów/akcje	Procent posiadanych głosów
Wirtualna Polska Media SA	222 797	-	222 797	100%	100%
Extradom.pl Sp. z o.o.	75 759	-	75 759	100%	100%
Superauto.pl Sp. z o.o.	25 500	-	25 500	51%	51%
Moliera2 SA	10 050	(8 889)	1 161	4%	4%
Teroplan SA	8 144	3 270	11 414	11%	12%
Digitics SA	5 000	(4 200)	800	8%	8%
RD Plus Sp. z o.o.	5	-	5	100%	100%
Stan na dzień 31 grudnia 2024	347 255	(9 819)	337 436		

— Udzielone pożyczki

W trzech kwartałach 2025 roku jednostka zależna Wirtualna Polska Media SA dokonała spłaty pożyczki w kwocie 36.174 tys. zł (z czego 31.820 tys. zł stanowi kwota główna pożyczki, a 4.354 tys. zł odsetki).

10. KAPITAŁ WŁASNY

Szczegółowe informacje na temat struktury i zmian w kapitale własnym Spółki oraz uchwalonej wypłacie dywidendy przedstawione zostały w nocie 23 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

11. KREDYTY I POŻYCZKI OTRZYMANE

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Długoterminowe:		
Kredyty	-	15 860
	-	15 860
Krótkoterminowe:		
Kredyty	5	1 220
	5	1 220

W dniu 20 marca 2024 roku została zawarta umowa kredytów pomiędzy Wirtualna Polska Holding oraz Wirtualna Polska Media SA i Wakacje.pl SA – jako kredytobiorcami, TotalMoney.pl Sp. z o.o., Audioteka Group Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 1 Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 2 Sp. z o.o., Szallas Group Zártkörűen Működő Részvénytársaság, Szallas.hu Zártkörűen Működő Részvénytársaság, Online Holding s.r.o.– jako poręczycielami a konsorcjum banków w składzie: mBank SA (Agent Kredytu), Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA jako kredytodawcami, na podstawie której kredytodawcy udzielili Grupie kredytów w łącznej kwocie do 1.067 mln złotych z przeznaczeniem na:

- finansowanie i refinansowanie akwizycji i wydatków inwestycyjnych określonych w nowej umowie kredytów w łącznej w wysokości do 300 mln złotych (Transza Kredytu Capex);
- refinansowanie bieżącego zadłużenia z umowy kredytów zawartej w dniu 25 lutego 2020 roku konsorcjum bankowym złożonym z banków mBank SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA,
- finansowanie bieżącej działalności i kapitału obrotowego do kwoty 30 milionów złotych.

Zadłużenie jest oprocentowane według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o określoną w umowie marżę uzależnioną od wysokości stosunku zadłużenia netto Grupy Kapitałowej do EBITDA.

Refinansowanie zadłużenia nastąpiło 27 marca 2024 roku.

7 lutego 2025 r. został zawarty warunkowy aneks do umowy kredytów z dnia 20 marca 2024 r. Na podstawie Aneksu, m.in.

- do Umowy Kredytów przystępuje nowy kredytodawca, tj. Bank Handlowy w Warszawie SA,
- Kredytodawcy udzielą nowego kredytu Capex w zł i nowego kredytu Capex w EUR, a łączna maksymalna kwota kredytów zostanie zwiększona do 1.766.931 tys. zł i 101.000 tys. EUR oraz
- Umowa Kredytów zostanie zmieniona i ujednolicona.

Zgodnie z Aneksem, udzielone finansowanie może być przeznaczone w szczególności na finansowanie i refinansowanie akwizycji i wydatków inwestycyjnych określonych w Zmienionej i Ujednoliconej Umowie Kredytów, w tym w związku z zawarciem transakcji nabycia akcji w Invia Group SE.

W 2025 roku w charakterze gwarantów do umowy kredytowej przystąpiły: Invia Group SE, Invia.cz a.s., Invia Travel Germany GmbH.

W dniu 29 września 2025 roku Spółka dokonała wcześniejszej spłaty całości kredytu w kwocie 16,5 mln zł (wartość kapitału).

12. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają przychody i koszty finansowe za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 i 2024 roku.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	5 037	5 305	1 422	1 604
Przychody z tytułu gwarancji	3 618	2 053	1 514	782
Pozostałe	6	-	-	-
Razem	8 661	7 358	2 936	2 386

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	941	1 153	287	347
Różnice kursowe ujemne (per saldo)	429	294	(74)	267
Koszty z tytułu gwarancji	63	68	20	22
Pozostałe	5	1	-	1
Razem	1 438	1 516	233	637

13. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
Zmiana stanu należności wynika z następujących pozycji:	(12 029)	(693)
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	(14 700)	(1 869)
Udzielone gwarancje	3 618	2 053
Korekta o zmianę stanu należności z tytułu podatku bieżącego	-	83
Korekta o zmianę rozrachunków z tytułu podatku VAT od naliczonych odsetek	(947)	(959)
Inne	-	(1)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(3 118)	(1 894)
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań handlowych, rozliczeń międzyokresowych, rezerw operacyjnych i pozostałych oraz zobowiązań długoterminowych	(3 067)	(4 336)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	-	2 511
Korekta o zmianę zobowiązania z tytułu działalności finansowej	(55)	(69)
Inne	4	1

14. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansowej inne niż opisane w nocie 36 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

15. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

Sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-
Zysk / Strata na działalności operacyjnej	79 486	76 472	18 762	17 775
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	86 709	82 314	20 467	19 133
Zysk / Strata netto	86 656	82 549	20 455	19 188

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Aktywa razem	475 216	468 130	111 313	109 555
Aktywa trwałe	379 351	411 990	88 858	96 417
Aktywa obrotowe	95 865	56 140	22 455	13 138
Zobowiązania długoterminowe	687	15 860	161	3 712
Zobowiązania krótkoterminowe	1 930	6 209	452	1 453
Kapitał własny	472 599	446 061	110 700	104 391
Kapitał podstawowy	1 489	1 481	349	347

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	68 793	74 656	16 238	17 353
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	37 065	689	8 749	160
Przepływy netto z działalności finansowej	(79 685)	(51 789)	(18 809)	(12 038)
Przepływy pieniężne netto razem	26 173	23 556	6 178	5 475

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2025 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2692 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 2025 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2730 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2024 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2365 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2025 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3022 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów 2024 roku).