



Raport finansowy Grupy Kapitałowej **Wirtualna Polska**

za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca **2025** r.



invia
Group

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2025 R.	6
1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH I SYTUACJI MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING	7
2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING	18
3. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
4. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ W KOLEJNYCH OKRESACH	24
5. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM KWARTALE 2025 ROKU	27
6. AKCJE I AKCJONARIAT	27
7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	30
8. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE W PRZELICZENIU NA EURO	33
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2025 R.	35
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	36
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	38
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	40
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	42
INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	43
1. INFORMACJE OGÓLNE	43
2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	43
3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	44
4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH	44
5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI GRUPY	48
6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	48
7. STRUKTURA GRUPY	48
8. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY	48
9. ISTOTNE UMOWY I ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM KWARTALE 2025 ROKU	49
10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	49
11. EBITDA ORAZ SKORYGOWANA EBITDA	49
12. SKORYGOWANY ZYSK NETTO	50
13. POZOSTAŁE PRZYCHODY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ	51
14. POZOSTAŁE KOSZTY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ	51

15.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	51
16.	PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY.....	52
17.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.....	53
18.	ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW	53
19.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I AKTYWA PROGRAMOWE	54
20.	WARTOŚĆ FIRMY	54
21.	NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE AKTYWA	54
22.	KAPITAŁ PODSTAWOWY	55
23.	PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH.....	56
24.	KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING.....	58
25.	REZERWY	60
26.	ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....	60
27.	INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH	61
28.	SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ.....	61
29.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....	62
30.	INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	63
31.	OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	64
32.	INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK	64
33.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO	65
34.	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	66
35.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	66

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WIRTUALNA POLSKA HOLDING ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2025 R.	67
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	68
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	69
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	70
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	71

1.	INFORMACJE OGÓLNE	72
2.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	72
3.	NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE	72
4.	ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	72
5.	ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH	72
6.	ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW	73
7.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE	73

8.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	73
9.	POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.....	74
10.	KAPITAŁ WŁASNY.....	75
11.	KREDYTY I POŻYCZKI OTRZYMANE.....	75
12.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	76
13.	OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	76
14.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	76
15.	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO.....	77

Zespół Zarządzający

WP Holding S.A.



Jacek Świdorski
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 miesięcy zakończonych 31 marca **2025** r.



invia
Group

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

Dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 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 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2025

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje sprawozdania z wyniku finansowego za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 i 2024 roku.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024	Zmiana	Zmiana %
Segment Reklama i Subskrypcje				
Przychody ze sprzedaży	158 715	166 374	(7 659)	(4,6%)
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	154 963	161 332	(6 369)	(3,9%)
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	53 308	54 405	(1 097)	(2,0%)
Segment Turystyka				
Przychody ze sprzedaży	147 758	125 952	21 806	17,3%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	147 755	125 952	21 803	17,3%
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	23 393	22 783	610	2,7%
Segment Finanse konsumenckie				
Przychody ze sprzedaży	56 202	47 541	8 661	18,2%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	56 171	47 541	8 630	18,2%
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	8 364	6 362	2 002	31,5%
Segment Pozostałe				
Przychody ze sprzedaży	12 139	11 520	619	5,4%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	12 126	11 520	606	5,3%
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	767	647	120	18,5%
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	371 953	349 782	22 171	6,3%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	368 154	344 740	23 414	6,8%
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	85 832	84 299	1 533	1,8%
EBITDA (wg. MSSF 16)	79 313	81 123	(1 810)	(2,2%)
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(44 575)	(38 340)	(6 235)	16,3%
Zysk na działalności operacyjnej	34 738	42 783	(8 045)	(18,8%)
Wynik na działalności finansowej	(11 537)	(15 523)	3 986	(25,7%)
Zysk przed opodatkowaniem	23 201	27 260	(4 059)	(14,9%)
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	10 010	16 671	(6 661)	(40,0%)
Zysk netto	12 417	19 027	(6 610)	(34,7%)

PORÓWNYWALNOŚĆ WYNIKÓW W I KWARTALE 2025:

Zmiana w sposobie rozpoznawania przychodów w Audioteka Group: W związku z aktualizacją warunków umownych pomiędzy Audioteka Group a 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.

Przejęcie spółki Creative Eye: 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. Aby umożliwić porównywalność danych, prezentujemy dane pro forma za poszczególne kwartały 2024 rok, tak, jakby wyniki Creative Eye były ujmowane od początku 2024 r.

mln PLN	Zaraportowane				Pro forma*				1Q25	1Q 25 vs PF
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q24PF	2Q24PF	3Q24PF	4Q24PF		
Przychody ogółem	349.8	380.8	437.5	400.2	342.8	376.4	461.6	386.2	372.0	9%
Przychody gotówkowe	344.7	374.3	429.7	392.4	337.7	369.8	453.8	378.4	368.2	9%
Reklama i Subskrypcje	161.3	174.1	167.4	215.8	154.1	167.0	159.5	201.7	155.0	1%
Turystyka	126.0	144.5	208.4	116.6	126.1	147.1	240.4	116.6	147.8	17%
Finanse konsumenckie	47.5	49.2	48.3	49.4	47.5	49.2	48.3	49.4	56.2	18%
Pozostałe	11.5	10.2	10.3	12.2	11.5	10.2	10.3	12.2	12.1	5%
skoryg. EBITDA	84.3	98.4	153.6	131.9	80.8	94.7	178.5	131.9	85.8	6%
Reklama i Subskrypcje	54.4	58.1	60.9	99.5	54.4	58.1	60.9	99.5	53.3	-2%
Turystyka	22.8	31.4	85.3	22.8	19.3	27.7	110.2	22.8	23.4	21%
Finanse konsumenckie	6.4	8.4	6.9	8.8	6.4	8.4	6.9	8.8	8.4	31%
Pozostałe	0.6	0.5	0.5	0.8	0.6	0.5	0.5	0.8	0.8	21%

* z uwzględnieniem wyników Creative Eye i zmiany rozpoznawania przychodów w Audioteka Group

W I kwartale 2025 r. przychody gotówkowe ze sprzedaży wzrosły o 7% r/r, do 368,2 mln PLN, a skorygowana EBITDA była wyższa o 2% r/r, na poziomie 85,8 mln PLN. Pro forma, z uwzględnieniem wyników Creative Eye i zmiany rozpoznawania przychodów w Audioteka Group, przychody wzrosły o 9% r/r, a skoryg. EBITDA 6% r/r.

- W segmencie Reklama i Subskrypcje przychody gotówkowe wzrosły o 1% r/r (vs pro forma), do 155,0 mln PLN. Podwyższona niepewność w globalnym otoczeniu polityczno-ekonomicznym w drugiej połowie I kw. przełożyła się negatywnie na budżety reklamowe na rynku, zwłaszcza w obszarze kampanii wizerunkowych. Skoryg. EBITDA zmniejszyła się o 2% r/r.
- W segmencie Turystyka przychody pro forma wzrosły o 17% r/r, do 147,8 mln PLN, w wyniku silnego wzrostu przychodów spółki oferującej pakiety wyjazdów zagranicznych Wakacje.pl. Skoryg. EBITDA segmentu pro forma wzrosła o 21% r/r, do 23,4 mln PLN. Raportowane wyniki segmentu w I kwartale 2024 r. nie są w pełni porównywalne rok do roku ze względu na pierwsze ujęcie wyników rumuńskiej spółki Creative Eye, która – z uwagi na typową sezonowość działalności – generuje straty w I, II i IV kwartale, osiągając wysoką EBITDA głównie w III kwartale. EBITDA Creative Eye w I kw. 2025 r. wyniosła -4,1 mln PLN.
- W segmencie Finanse Konsumenckie, przychody wzrosły o 18% r/r, do 56,2 mln PLN. W Superauto, w głównej działalności pośrednictwa w finansowaniu przychody zanotowały dwucyfrową dynamikę wzrostu, jednocześnie, przychody całego segmentu były pod negatywnym wpływem spadku udziału sprzedaży samochodów własnych w całkowitym wolumenie (ze sprzedaży których przychody są wykazywane w pełnej wartości). Większa skala sprzedaży samochodów własnych była powiązana z przejściową ograniczoną dostępnością nowych samochodów na rynku oraz z dynamicznie rosnącymi średnimi cenami, co było spowodowane problemami z łańcuchem dostaw po pandemii. Skoryg. EBITDA segmentu wzrosła o 31% r/r, do 8,4 mln PLN.

EBITDA w I kwartale 2025 r. została skorygowana o 6,5 mln PLN, przede wszystkim o wpływ kosztów związanych z procesami transakcyjnymi (związanymi z akwizycją 100% Invia Group – zamknięcie transakcji nastąpiło 24 kwietnia 2025 r.).

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych w I kw. 2025 r. wyniosła 44,6 mln PLN, o 6,2 mln PLN więcej w porównaniu do I kw. 2024 r. Część amortyzacji stanowi amortyzacja zidentyfikowanych aktywów niematerialnych w ramach alokacji ceny nabycia (PPA).

Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2025 r. był ujemny, na poziomie -11,5 mln PLN, w porównaniu do -15,5 mln PLN w I kw. 2024 r. W I kw. 2025 roku koszty finansowe z tytułu odsetek i prowizji wyniosły 14,7 mln PLN, co oznacza spadek o 13% r/r. Na tę pozycję pozytywnie wpłynęło ujęcie udziału w zyskach wycenianych metodą praw własności, w wysokości 1,9 mln PLN.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w I kw. 2025 r. wyniósł 10,0 mln PLN, w porównaniu do 16,7 mln PLN w I kw. 2024 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w I kw. 2025 wzrosły o 24% r/r, do wysokość 131,0 mln PLN. Pozytywna zmiana w kapitale obrotowym w pierwszym kwartale odzwierciedla sezonowość typową dla biznesu zajmującego się pośrednictwem w rezerwacji usług turystycznych (OTA). Sezonowość ta polega ona 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 I kw. 2025 r. wyniosły -64,6 mln PLN. Wydatki na nabycie aktywów niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych (CAPEX) w I kw. 2025 r. wyniosły 39,0 mln PLN. Dodatkowo, Grupa spłaciła zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć w wysokości 22,1 mln PLN (głównie związanych z zakupem udziałów mniejszościowych w Creative Eye).

Dług netto na koniec marca 2025 r. według MSSF 16 wyniósł 443,0 mln PLN, w porównaniu do 482,6 mln PLN na koniec grudnia 2024 r. Wskaźnik długu netto do skoryg. EBITDA na koniec marca 2025 r. wyniósł 0,9x. **Po uwzględnieniu zakupu 100% udziałów Invia Group, który miał miejsce w kwietniu 2025 r., wskaźnik ten wyniósłby na koniec I kw. 2025 r. pro forma 2,4x.**

Czynniki wpływające na wyniki w nadchodzących kwartałach:

Na wyniki w najbliższych kwartałach wpływ będą miały:

- (1) ujęcie wyników spółki Creative Eye, przejętej we wrześniu 2025 r.
- (2) zmiana w sposobie rozpoznawania przychodów z kontraktu B2B w Audioteka Group (wpływ na przychody, bez wpływu na EBITDA i zysk netto)
- (3) ujęcie wyników Invia Group, przejętej w kwietniu 2025 r.

Dodatkowo, grupa zakłada, że w II kwartale 2025 roku poniesie koszty transakcyjne związane z działaniami w obszarze fuzji i przejęć, w tym przede wszystkim z finalizacją przejęcia Invia Group, szacowane na około 25 mln PLN.

PODMIOTY KONSOLIDOWANE W 2025 ORAZ 2024 ROKU

Skonsolidowane wyniki Grupy za I kwartał 2025 i 2024 roku uwzględniały wyniki następujących jednostek zależnych:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	Data objęcia kontroli	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
				31 marca 2025	31 marca 2024
1	Wirtualna Polska Media S.A.	22 grudnia 2010	100%	pełen okres	pełen okres
2	Totalmoney.pl Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
3	Businessclick.pl Sp. z o.o.	1 grudnia 2014	100%	pełen okres	pełen okres
4	Wakacje.pl S.A.	23 grudnia 2015	100%	pełen okres	pełen okres
5	Nocowanie.pl Sp. z o.o.	7 czerwca 2016	100%	pełen okres	pełen okres
6	Audioteka Group Sp. z o.o.	13 grudnia 2016	100%	pełen okres	pełen okres
7	Extradom.pl Sp. z o.o.	28 października 2018	100%	pełen okres	pełen okres
8	Superauto.pl Sp. z o.o.	20 grudnia 2018	51%	pełen okres	pełen okres
9	RD Plus Sp. z o.o.	1 lipca 2019	100%	pełen okres	pełen okres
10	WP Naturalnie Solar 1 Sp. z o.o.	2 lipca 2021	100%	pełen okres	pełen okres
11	Szallas Group Zrt.	30 sierpnia 2022	100%	pełen okres	pełen okres
12	Grupa Audioteka	29 września 2022	100%	pełen okres	pełen okres
13	Grupa Szallas	3 listopada 2022	100%	pełen okres	pełen okres
14	WP Naturalnie Solar 2 Sp. z o.o.	12 grudnia 2022	100%	pełen okres	pełen okres
15	Wirtualnemedi.pl Sp. z o.o.	12 stycznia 2024	100%	pełen okres	od 12 stycznia 2024
16	GO.pl Sp. z o.o.	1 kwietnia 2024	100%	pełen okres	-
17	Creative Eye S.R.L.	30 września 2024	80%	pełen okres	-
18	WP Consumer Finance Sp. z o.o.	16 stycznia 2025	100%	od 16 stycznia 2025	-
19	WP Travel S.A.	16 stycznia 2025	100%	od 16 stycznia 2025	-
20	WP Investments Sp. z o.o.	16 stycznia 2025	100%	od 16 stycznia 2025	-

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 S.A.

• REKLAMA I SUBSKRYPCJE

W segmencie Reklama i Subskrypcje przychody gotówkowe wzrosły o 1% r/r, do 155,0 mln PLN. Podwyższona niepewność w globalnym otoczeniu polityczno-ekonomicznym w drugiej połowie I kw. przełożyła się negatywnie na budżety reklamowe, zwłaszcza w obszarze kampanii wizerunkowych). Skoryg. EBITDA zmniejszyła się o 2% r/r, na skutek wzrostu kosztów bezpośrednich (uzależnionych od poziomu sprzedaży, zwłaszcza w obszarze subskrypcji i pośrednictwa w sprzedaży powierzchni reklamowej WPartner).

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 konsumentami. 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 3,6%.

Zmiana w sposobie rozpoznawania przychodów w Audioteka Group:

W związku z aktualizacją warunków umownych pomiędzy Audioteka Group a 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.

Segment Reklama i Subskrypcje Pro Forma:

mIn PLN	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	-8,0	-14,0

• TURYSTYKA

Przychody segmentu w I kw. 2025 r. wzrosły o 17% r/r, co było związane przede wszystkim ze wzrostem przychodów spółki Wakacje.pl. Skoryg. EBITDA pro forma była o 21% wyższa w porównaniu do I kw. 2024 r. Raportowane wyniki segmentu w I kwartale 2025 r. były pod negatywnym wpływem ujęcia po raz pierwszy wyników rumuńskiej spółki Creative Eye, która z uwagi na typową sezonowość tego biznesu, rozpoznaje straty w I, II i IV kwartale, z wysokim poziomem EBITDA rozpoznawanym w III kw. EBITDA Creative Eye w I kw. 2025 r. wyniosła -4,1 mln PLN.

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

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 zostaną po raz pierwszy ujęte od II kw. 2025 r. Akwizycja ta istotnie zwiększy segment Turystyki, a także pozwoli na umocnienie udziału Grupy w rynku w regionie.

Turystyka zagraniczna (Wakacje.pl):

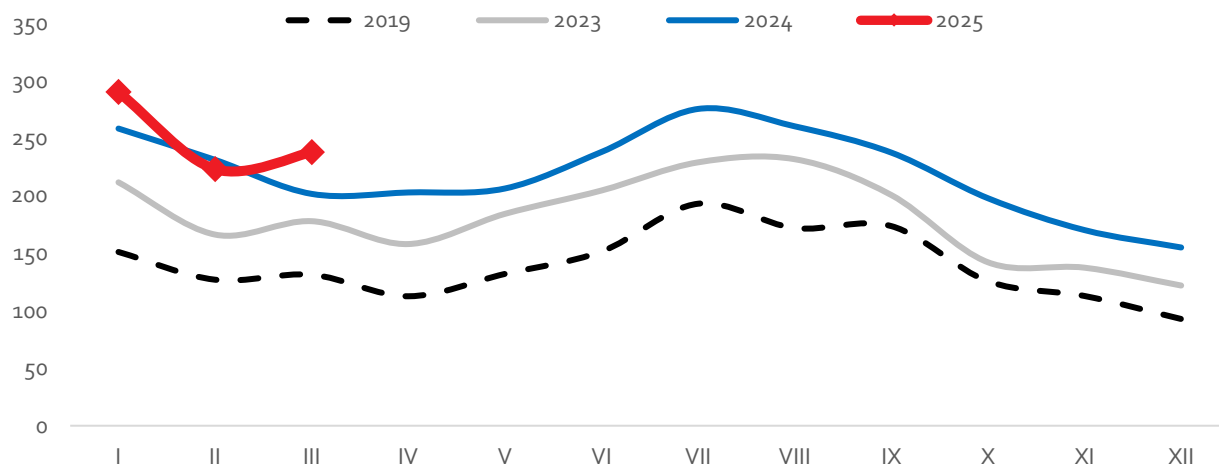
W I kw. 2025 r. spółka obserwowała kontynuację silnego popytu na turystykę zagraniczną. Według danych Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego, w I kw. 2025 r. wolumen rezerwacji wycieczek sprzedanych przez biura podróży w Polsce był o 9% wyższy w porównaniu do I kw. 2024 r. (który był bardzo silny, ze wzrostem o 24% r/r). Jednocześnie, wolumen sprzedaży w I kw. był o 84% wyższy niż w przedpandemicznym I kw. 2019 r. W nadchodzących okresach spółka spodziewa się kontynuacji wzrostu rynku turystyki zagranicznej.

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

- 1) dalszy wzrost liczby sprzedawanych wycieczek w Polsce (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*.

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

**Liczba rezerwacji wycieczek sprzedanych przez biura podróży
w Polsce (imprezy lotnicze, w tysiącach)**



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

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 2024 r. rynek turystyki krajowej w regionie CEE pod względem wolumenów był lekko powyżej 2023 r. Jednocześnie, wolumeny (liczba noclegów w obiektach turystycznych ogółem) były wciąż lekko poniżej analogicznego okresu 2019 r. Grupa spodziewa się, że poprawa sytuacji makroekonomicznej i spadek inflacji w regionie CEE będą miały pozytywny wpływ na rynek turystyki krajowej.

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.

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

Segment Turystyka Pro Forma:

mIn PLN	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q24 PF	2Q24 PF	3Q24 PF	4Q24 PF
przychody	126,0	144,5	208,4	116,6	126,1	147,1	240,4	116,6
PF vs zaraportowane					+0,2	+2,6	+32,1	+0,0
Skoryg. EBITDA	22,8	31,4	85,3	22,8	19,3	27,7	110,2	22,8
PF vs zaraportowane					-3,5	-3,7	+24,9	+0,0

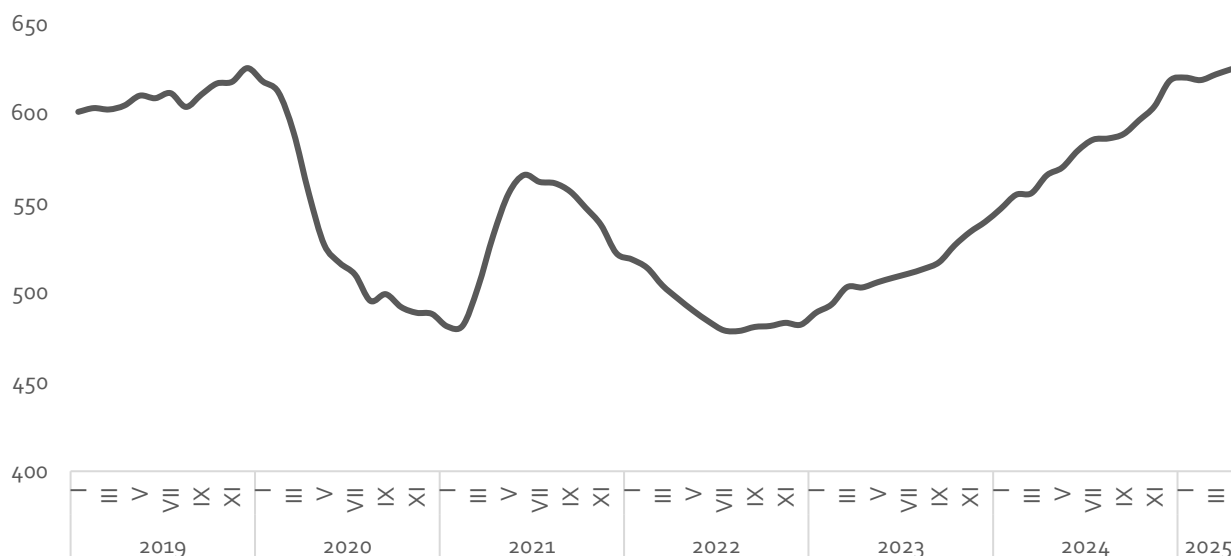
• **FINANSE KONSUMENCKIE**

W I kw. 2025 r. przychody segmentu wzrosły o 18% r/r, a skorygowana EBITDA zwiększyła się o 31% r/r.

Superauto

W I kw. 2025 r. w Polsce zarejestrowano 158 tys. nowych samochodów osobowych i dostawczych (do 3,5 tys. tony), czyli o 2% więcej r/r. W okresie od kwietnia 2024 do marca 2025 r. liczba rejestracji wyniosła 622 tys. (+12% r/r).

**Pierwsze rejestracje nowych samochodów
osobowych i dostawczych do 3,5T w Polsce (w tys; LTM)**



Źródło: PZPM

W I kw. 2025 r. w głównym segmencie przychodów z pośrednictwa w finansowaniu Superauto odnotowało dwucyfrową dynamikę wzrostu, dzięki zarówno wyższym wolumenom sprzedaży samochodów z finansowaniem, jak i rosnącej średniej prowizji z finansowania.

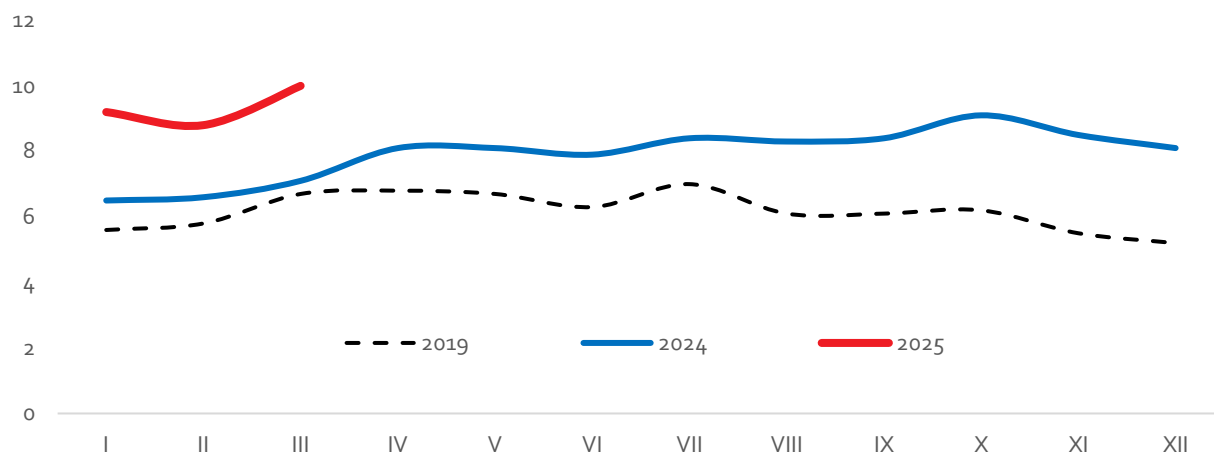
Przychody Superauto są wciąż pod wpływem spadku udziału sprzedaży samochodów własnych w całkowitym wolumenie (ze sprzedaży których przychody są wykazywane w pełnej wartości), jednak wpływ ten jest coraz mniej widoczny. Historycznie, większa skala sprzedaży samochodów własnych była powiązana z ograniczoną dostępnością nowych samochodów na rynku oraz z dynamicznie rosnącymi średnimi cenami. W związku z normalizacją sytuacji rynkowej, od drugiej połowy 2024 r. spółka obserwuje mniejszy efekt wysokiej bazy poprzednich okresów, związanej z wysokim poziomem sprzedaży samochodów własnych.

W długim terminie spodziewamy się kontynuacji wzrostu zainteresowania zakupem samochodów przez Internet, czego beneficjentem jest Superauto.

Totalmoney

W I kw. 2025 r. wg danych BIK, sprzedaż kredytów ogółem w Polsce była o 4% r/r wyższa niż w 2024 r. Sprzedaż kredytów gotówkowych, głównego produktu Totalmoney, w I kw. 2025 r. wzrosła o 39% r/r. Bardzo dobra sprzedaż kredytów gotówkowych na rynku przełożyła się pozytywnie na przychody raportowane przez Totalmoney.

Sprzedaż kredytów gotówowych w Polsce (mld PLN)



Źródło: BIK

SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	1 625 939	1 616 946	8 993	0,6%
Aktywa obrotowe	844 771	640 405	204 366	31,9%
Zobowiązania długoterminowe	831 679	729 562	102 117	14,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	615 151	515 344	99 807	19,4%
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	978 257	969 229	9 028	0,9%
Kapitał zakładowy	1 489	1 481	8	0,5%
Udziały niedające kontroli	45 623	43 216	2 407	5,6%

• Aktywa trwałe

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2025	Struktura 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Struktura 2024	Zmiana	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	101 402	6,2%	91 683	7,0%	9 719	10,6%
Wartość firmy	749 830	46,1%	752 202	45,4%	(2 372)	(0,3%)
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	76 302	4,7%	74 362	4,8%	1 940	2,6%
Pozostałe aktywa niematerialne	645 022	39,7%	652 418	40,0%	(7 396)	(1,1%)
Długoterminowe aktywa programowe	24 949	1,5%	23 947	1,4%	1 002	4,2%
Należności długoterminowe	1 771	0,1%	2 038	0,0%	(267)	(13,1%)
Pozostałe aktywa finansowe	18 339	1,1%	14 169	1,2%	4 170	29,4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 324	0,5%	6 127	0,3%	2 197	35,9%
Aktywa trwałe	1 625 939	100%	1 616 946	100%	8 993	0,6%

Wartość firmy wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na 31 marca 2024 roku spadła o 2.372 tys. zł, co wynika przede wszystkim z przeszacowania bilansowego wartości firmy rozpoznanej w walutach obcych (1.961 tys. zł) oraz korekty prowizorycznego rozliczenia nabycia spółki Creative Eye S.R.L (411 tys. zł)

W analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe odnotowały wzrost wartości o 9.719 tys. zł. Koszt amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych w bieżącym okresie wyniósł 9.503 tys. zł, przy poniesionych nakładach w wysokości 4.853 tys. zł. Grupa jednocześnie rozpoznała nowe i przeszacowała wartość dotychczasowych środków trwałych użytkowanych na podstawie umowy leasingu o 14.463 tys. zł. Wartość sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych wyniosła 212 tys. złotych.

Nakłady na wartości niematerialne (28.899 tys. zł) były w bieżącym okresie niższe od kosztów amortyzacji i likwidacji (35.086 tys. zł). Grupa poniosła nakłady głównie na skapitalizowane projekty rozwojowe oraz na zakup nowych systemów użytkowanych w działalności Grupy. Dodatkowo, wycena bilansowa na 31 marca 2025 roku wartości niematerialnych ujmowanych oryginalnie w walucie obcej spowodowała spadek wartości niematerialnych o 1.961 tys. złotych.

Całkowita wartość długoterminowych aktywów programowych wzrosła w bieżącym okresie o 1.002 tys. zł, co wynikało głównie z poniesionych nakładów w wysokości 3.022 tys. zł, przy kosztach amortyzacji i likwidacji wynoszących 2.020 tys. zł.

Wartość inwestycji wycenianych metodą praw własności wzrosła o 1 940 tys. zł głównie na skutek rozpoznania wyniku wygenerowanego przez spółki stowarzyszone przypadającego na Grupę Kapitałową.

Na dzień 31 marca 2025 roku do pozostałych aktywów finansowych Grupy zaliczały się głównie akcje spółki Digitics S.A. o wartości 800 tys. zł, akcje spółki Teroplan S.A. (11.435 tys. zł), akcje Molieraz (1.112 tys. zł) oraz wpłacone depozyty zwrotne zabezpieczające transakcję nabycia akcji grupy Invia zrealizowanej w kolejnym kwartale (4.272 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 31 marca 2025	Struktura 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Struktura 2024	Zmiana	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	254 865	30,2%	242 206	38,8%	12 659	5,2%
Należności handlowe barterowe	3 818	0,5%	7 058	0,8%	(3 240)	(45,9%)
Aktywa z tytułu umów z klientami	2 980	0,4%	2 809	1,0%	171	6,1%
Należności publicznoprawne	7 038	0,8%	5 514	1,3%	1 524	27,6%
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 857	0,8%	3 106	0,1%	3 751	120,8%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	10 162	1,2%	10 991	2,3%	(829)	(7,5%)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	7 982	0,9%	6 151	1,1%	1 831	29,8%
Przekazane zaliczki	109 001	12,9%	63 013	0,0%	45 988	73,0%
Zapasy	34 114	4,0%	32 835	4,8%	1 279	3,9%
Pozostałe aktywa obrotowe	12 397	1,5%	8 544	6,6%	3 853	45,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	395 557	46,8%	258 178	42,9%	137 379	53,2%
Aktywa obrotowe	844 771	100%	640 405	100%	204 366	31,9%

Na wzrost wartości aktywów obrotowych wpływa głównie zmiana wartości środków pieniężnych wynikająca z dodatnich przepływów wygenerowanych w bieżącym okresie. Szczegółowa analiza zmian wartości środków pieniężnych jest przedstawiona w kolejnej części raportu dotyczącej analizy rachunku przepływów pieniężnych.

Wzrost należności handlowych gotówkowych był efektem głównie istotnie wyższego poziomu sprzedaży (a co za tym idzie istotnie wyższych należności handlowych) w spółce Wakacje.pl S.A. Przychody segmentu Turystyka w pierwszym kwartale 2025 roku były o ok. 31 mln wyższe niż w czwartym kwartale 2024 roku. Wzrost należności w segmencie Turystyka został częściowo skompensowany spadkiem należności segmentu Reklama i Subskrypcje, który generuje najwyższe przychody w ostatnim kwartale roku.

Wzrost wartości przekazanych zaliczek wynika głównie z modelu bilansowego nabytej w trakcie roku spółki Creative Eye, działającej w segmencie Turystyka, która przed sezonem wpłaca zaliczki na poczet rezerwacji hoteli na kolejny sezon.

Wzrost wartości pozostałych aktywów obrotowych oraz zapasów związany jest głównie z rozwojem działalności spółki Superauto i wzrostem salda zaliczek wpłaconych na zakup towarów.

- **Zobowiązania długoterminowe**

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2025	Struktura 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Struktura 2024	Zmiana	Zmiana %
Kredyty i pożyczki	724 056	87,1%	637 015	84,2%	87 041	13,7%
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	28 281	3,4%	17 830	5,6%	10 451	58,6%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	-	0,0%	99	0,3%	(99)	(100%)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	67 578	8,1%	61 897	9,3%	5 681	9,2%
Pozostałe	11 764	1,4%	12 721	0,6%	(957)	(7,5%)
Zobowiązania długoterminowe	831 679	100%	729 562	100%	102 117	14,0%

Na dzień 31 marca 2025 roku łączna wartość części długoterminowej i krótkoterminowej kredytów i pożyczek zwiększyła się o 90 mln zł, co wynikało głównie wykorzystania kolejnych transzy kredytu inwestycyjnego (102 mln zł) między innymi na refinansowanie nabycia spółki Creative Eye oraz refinansowanie wydatków na aktywa trwałe.

Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania wzrosły łącznie o 8.114 tys. zł (zobowiązania długoterminowe o 10.451 tys. zł), głównie w wyniku podpisania przez spółkę Wakacje umowy przedłużającej okres najmu dotychczasowej powierzchni biurowej.

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 31 marca 2025	Struktura 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Struktura 2024	Zmiana	Zmiana %
Kredyty i pożyczki	63 083	10,3%	60 415	35,2%	2 668	4,4%
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	23 169	3,8%	25 506	4,4%	(2 337)	(9,2%)
Zobowiązania handlowe gotówkowe	318 154	51,7%	210 207	30,0%	107 947	51,4%
Zobowiązania handlowe barterowe	2 688	0,4%	5 125	0,9%	(2 437)	(47,6%)
Zobowiązania z tytułu umów z klientami i z tytułu zwrotu wynagrodzenia	57 452	9,3%	52 497	10,1%	4 955	9,4%
Zobowiązania publicznoprawne	19 948	3,2%	20 017	3,4%	(69)	(0,3%)
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	25 853	4,2%	25 379	7,1%	474	1,9%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	5 082	0,8%	10 487	2,0%	(5 405)	(51,5%)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	51 333	8,3%	35 168	3,6%	16 165	46,0%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7 954	1,3%	6 335	1,4%	1 619	25,6%
Pozostałe rezerwy	3 166	0,5%	3 028	0,2%	138	4,6%
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	33 861	5,5%	57 007	1,4%	(23 146)	(40,6%)
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 408	0,6%	4 173	0,3%	(765)	(18,3%)
Zobowiązania krótkoterminowe	615 151	100%	515 344	100%	99 807	19,4%

W analizowanym okresie krótkoterminowa część kredytów i pożyczek wzrosła o 2 668 tys. zł, co wynika z obowiązującego harmonogramu spłaty rat kapitałowych.

Wzrost zobowiązań handlowych gotówkowych wynikał głównie ze specyfiki działalności spółek segmentu Turystyka (Wakacje i Szallás). Spółki te działają jako pośrednik w sprzedaży usług turystycznych, w związku z czym zobowiązane są przekazać do usługodawców część płatności otrzymanych od klientów. Wyższy poziom sprzedaży skutkuje wzrostem salda zobowiązań wobec biur podróży i dostawców usług noclegowych.

Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć spadły o 23.146 tys. zł, głównie w związku ze spłatą zobowiązania dotyczącego rozliczenia pierwszej transzy płatności za spółkę Creative Eye (23.139 tys. zł) oraz nabycia spółki Wirtualne Media w wysokości 1 500 tys. zł. Na dzień 31 marca 2025 r Grupa posiada zobowiązanie do wykupu pozostałych 20% udziałów w spółce Creative Eye (25.258 tys. zł) oraz zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały spółki AMK UAB (8.603 tys. zł).

• Kapitał własny

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2025	Struktura 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Struktura 2024	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	978 257	95,5%	969 229	96,2%	9 028	0,9%
Kapitał podstawowy	1 489	0,1%	1 481	0,2%	8	0,5%
Kapitał zapasowy	340 674	33,3%	337 621	35,9%	3 053	0,9%
Kapitał z aktualizacji wyceny	(9 096)	(0,9%)	(9 096)	(1,0%)	-	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	(17 712)	(1,7%)	(13 669)	0,4%	(4 043)	29,6%
Zyski zatrzymane	662 902	64,7%	652 892	60,7%	10 010	1,5%
Udziały niedające kontroli	45 623	4,5%	43 216	3,8%	2 407	5,6%
Kapitał własny	1 023 880	100%	1 012 445	100%	11 435	1,1%

Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł łącznie o 9.028 tys. złotych. Zmiana w kapitałach własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikała z następujących zdarzeń:

- wzrost kapitału własnego o 10.010 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 282 tys. złotych tytułem podwyższenia pozostałych kapitałów rezerwowych w związku z nabyciem praw do kolejnej transzy opcji na akcje w obowiązujących programach motywacyjnych;
- spadek kapitału własnego o 4.325 tys. złotych tytułem rozpoznania różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych (wykazywanych w pozostałych kapitałach rezerwowych);

Udziały niedające kontroli zwiększyły swoją wartość o 2.407 tys. zł, co wynikało z przypadającego udziałowcom niekontrolującym zysku wypracowanego przez Superauto.pl oraz Grupę Audioteka w wysokości odpowiednio 1.883 tys. zł oraz 524 tys. zł.

Omówienie przepływów pieniężnych Grupy w pierwszym kwartale 2025 roku

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Przepływy netto z działalności operacyjnej	130 969	114 696
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(64 594)	(50 990)
Przepływy netto z działalności finansowej	72 243	(5 323)
Przepływy pieniężne netto razem	138 618	58 383

EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 79.313 tys., skorygowana o wzrost kapitału obrotowego o 66.150 tys. złotych oraz płatności z tytułu podatku dochodowego w wysokości 11.752 tys. złotych, przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 130.969 tys. złotych.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły w analizowanym okresie 64.594 tys. złotych, co wynikało przede wszystkim z poniesionych nakładów inwestycyjnych (CAPEX) na zakupy aktywów niematerialnych oraz środków trwałych o łącznej wartości 38.961 tys. złotych i spłaty zobowiązań z tytułu nabycia przedsięwzięć (22.099 tys. zł). Grupa jednocześnie osiągnęła przychody ze sprzedaży aktywów trwałych w wysokości 298 tys. zł oraz otrzymała spłatę udzielonych pożyczek oraz należności inwestycyjnych w wysokości 440 tys. złotych.

Przepływy netto z działalności finansowej były dodatnie i ukształtowały się w bieżącym okresie na poziomie 72.243 tys. W trakcie okresu Grupa dokonała spłaty kredytów i pożyczek (14.054 tys. złotych), spłaty zobowiązań z tytułu leasingu (5.800 tys. złotych) oraz spłaty odsetek i prowizji bankowych (14.785 tys. złotych). W ramach działalności finansowej Grupa wykazała ponadto dodatni wpływ 103.821 tys. złotych z tytułu otrzymanych nowych kredytów oraz 3.061 tys. złotych z tytułu podwyższenia kapitału podstawowego w związku z emisją kolejnych akcji w ramach istniejących programów motywacyjnych i emisji opcji menedżerskich.

Ponadto Grupa dokonała przeszacowania wartości posiadanych środków pieniężnych w walutach obcych i rozpoznała różnice kursowe w wysokości 1.239 tys. złotych.

2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING

INFORMACJE OGÓLNE I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Spółka Wirtualna Polska Holding SA („Spółka”, „WPH”, „WPL”) 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, Patronite). W usługach e-commerce Grupa działa głównie w branży turystycznej (m.in. Wakacje.pl, Grupa Szallas, Nocowanie.pl) 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, lifestyle 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 indywidualną, lokalną (Grupa Szallas).

Serwisy turystyczne wchodzące w skład Grupy zapewniają kompleksową ofertę dla podróżujących oraz poszukujących noclegów w kraju i za granicą. Wakacje.pl to największy pośrednik turystyczny online w Polsce i dynamicznie rozwijająca się sieć salonów stacjonarnych na terenie całego kraju. Każdego dnia na stronach serwisu prezentowane są oferty największych i uznanych organizatorów imprez turystycznych. Wakacje.pl wspomagają konsumentów w decyzjach zakupowych dzięki unikatowej bazie opinii o hotelach i miejscach na świecie. Użytkownicy zainteresowani

wypoczynkiem krajowym, mogą skorzystać z usług serwisów oferowanych przez Grupę Szallas, która jest wiodącą platformą oferującą usługi turystyki lokalnej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Finanse Konsumenckie

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



Pozostałe



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 31 marca 2025 roku.

Segment	Nazwa podmiotu	Siedziba	Spółka matka	Udział spółki matki
Holding Reklama i Subskrypcje	Wirtualna Polska Holding S.A	Polska, Warszawa		
	Wirtualna Polska Media S.A.	Polska, Warszawa	Wirtualna Polska Holding	100%
	Businessclick sp. z o.o.	Polska, Warszawa	Wirtualna Polska Media	100%
	RD Plus sp. z o.o.	Polska, Warszawa	Wirtualna Polska Holding	100%
	Wirtualnemediapl sp. z o.o.	Polska, Gdańsk	Wirtualna Polska Media	100%
	GO.pl sp z o.o.	Polska, Warszawa	Wirtualna Polska Media	100%
	Grupa Audioteka *	Polska, Czechy, Litwa	Wirtualna Polska Media	100%
	Wakacje.pl S.A.	Polska, Gdańsk	Wirtualna Polska Media	100%
	Grupa Szallas **	Węgry, Czechy, Rumunia, Chorwacja, Polska	Szallas Group Zrt	100%
	WP Travel S.A.	Polska, Warszawa	Wirtualna Polska Holding	100%
Finanse konsumenckie	Totalmoney.pl sp. z o.o.	Polska, Wrocław	Wirtualna Polska Media	100%
	Superauto.pl sp. z o.o.	Polska, Chorzów	Wirtualna Polska Holding	51%
	WP Consumer Finance Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	Wirtualna Polska Holding	100%
Pozostałe	Extradom.pl sp. z o.o.	Polska, Wrocław	Wirtualna Polska Holding	100%
	WP Naturalnie Solar 1 sp. z o.o.	Polska, Warszawa	Wirtualna Polska Media	100%
	WP Naturalnie Solar 2 sp. z o.o.	Polska, Warszawa	Wirtualna Polska Media	100%
	WP Investments Sp. z o.o.	Polska, Warszawa	Wirtualna Polska Holding	100%
Nazwa podmiotu		Siedziba	Spółka matka	Udział spółki matki
* Grupa Audioteka				
Audioteka Group sp z o.o.		Polska, Warszawa	Wirtualna Polska Media	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, Warszawa	Audioteka Group sp. z o.o.	100%
Nazwa podmiotu		Siedziba	Spółka matka	Udział spółki matki
** Grupa Szallas				
Szallas Group Zrt		Węgry	Wirtualna Polska Media	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, Lublin	Szallas Group Zrt	100%
Szallas d.o.o.		Chorwacja	Szallas Group Zrt	100%
Creative Eye S.R.L.		Rumunia	Szallas Group Zrt	80%

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., WP Travel S.A. oraz WP Investments Sp. z o.o.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania WP Investments Sp. z o.o. pozostaje w statusie spółki w organizacji, co oznacza, że trwa proces jej pełnego zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zmiany w strukturze Grupy po dacie bilansowej

W dniu 23 grudnia 2024 r. Wirtualna Polska Media S.A. 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 S.A.

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.

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 uprawniających 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.

Poza opisanymi powyżej zdarzeniami nie wystąpiły istotne 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:

- sytuacja polityczno-gospodarcza w Polsce i na świecie;
- istotne przejęcia dokonane przez Grupę w poprzednich okresach;
- 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 spadkiem dynamiki wzrostu PKB, wzrostem stóp procentowych, a także utrzymującą się wysoką inflacją. Negatywne czynniki makroekonomiczne utrzymywały się 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, o 6% na Węgrzech, 1,0% w Czechach i 1,4% w Rumunii, przy istotnym obniżeniu się poziomu inflacji.

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: 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).

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 (4,5 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.

Na dzień 31 marca 2025 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 839 milionów złotych, w porównaniu do 686 mln zł na koniec 31 grudnia 2024 r. Zadłużenie netto w relacji do skorygowanej EBITDA na dzień 31 marca 2025 r. wyniosło 0,9x. Pod koniec 2024 r. Grupa ogłosiła zamiar przejęcia 100% akcji Grupy Invia, za 240 mln EUR, co wpłynie na wysokość zadłużenia po zamknięciu transakcji, które nastąpiło 24 kwietnia 2025 r.

Zadłużenie z umowy kredytu jest oprocentowane według stawki WIBOR 3M powiększonej o określoną w umowie marżę.

W I kw. 2025 roku koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 14,7 mln złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M, która według stanu na 31 marca 2025 roku wynosiła 5,25%.

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 3 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 bezpośrednio, 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: *Spółeczeństwo 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.

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 uczestniczyć 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 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.

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).

Grupa zakłada, że w II kwartale 2025 roku poniesie koszty transakcyjne związane z działaniami w obszarze fuzji i przejęć, w tym przede wszystkim z finalizacją przejęcia Invia Group, szacowane na około 25 mln PLN.

5. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM KWARTALE 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 S.A. oraz Wirtualna Polska Media S.A. jako kredytobiorcami oraz TotalMoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl S.A., 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 S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz BNP Paribas Bank Polska S.A. jako kredytodawcami.

Na podstawie Aneksu, m.in.

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

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.

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:



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 26 maja 2025 Zarząd WPH SA wystąpił do Rady Nadzorczej Spółki z rekomendacją wypłaty dywidendy w kwocie 2,90 złotych na akcję. Rekomendacja została przyjęta przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 26 maja 2025 roku.

STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Na dzień 31 marca 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 31 marca 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%
AVIVA OFE	3 597 103	12,08%	3 597 103	8,76%
Allianz TFI	2 034 582	6,83%	2 034 582	4,95%
Pozostali	12 817 365	43,05%	12 817 365	31,21%
Razem	29 775 297	100%	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 Bujniewicz-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.

Dodatkowe informacje na temat struktury i zmian w kapitale własnym oraz prawach głosu opisane zostały w nocy 22 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 23 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 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 23 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025.

NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Zarówno Wirtualna Polska Holding SA, jak i żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na 31 marca 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 35 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 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.

W trakcie pierwszego kwartału 2025 roku rezerwy na sprawy sądowe wzrosły o 43 tys. złotych.

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 30 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 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 S.A., 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. oraz Online Holding s.r.o.

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

- **Udzielone pożyczki**

Na 31 marca 2025 roku Wirtualna Polska Holding SA oraz Wirtualna Polska Media SA są stronami pożyczek udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej 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 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 31 marca 2025 roku Superauto.pl wykorzystało 11,3 mln zł dostępnej linii kredytowej.

Opis parametrów otrzymanego kredytu oraz zmiany, jakie miały miejsce w trakcie roku zostały szczegółowo opisane w nocie 24 sprawozdania finansowego.

- **Pożyczki wewnątrzgrupowe**

Na dzień 31 marca 2025 roku Wirtualna Polska Holding SA oraz Wirtualna Polska Media SA są stronami udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej 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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Segmenty łącznie	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	371 953	349 782	88 882	80 947
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	368 154	344 740	87 974	79 781
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	85 832	84 299	20 510	19 509
EBITDA (wg. MSSF 16)	79 313	81 123	18 953	18 774
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(44 575)	(38 340)	(10 652)	(8 873)
Zysk na działalności operacyjnej	34 738	42 783	8 301	9 901
Wynik na działalności finansowej	(11 537)	(15 523)	(2 757)	(3 592)
Zysk przed opodatkowaniem	23 201	27 260	5 544	6 309
Zysk netto	12 417	19 027	2 967	4 403

- Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Aktywa razem	2 470 710	2 257 351	590 528	528 282
Aktywa trwałe	1 625 939	1 616 946	388 618	378 410
Aktywa obrotowe	844 771	640 405	201 910	149 872
Zobowiązania długoterminowe	831 679	729 562	198 781	170 738
Zobowiązania krótkoterminowe	615 151	515 344	147 028	120 605
Kapitał własny	1 023 880	1 012 445	244 719	236 940
Kapitał zakładowy	1 489	1 481	356	347
Udziały niedające kontroli	45 623	43 216	10 904	10 114

- Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów finansowych

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	130 969	114 696	31 296	26 543
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(64 594)	(50 990)	(15 435)	(11 800)
Przepływy netto z działalności finansowej	72 243	(5 323)	17 263	(1 232)
Przepływy pieniężne netto razem	138 618	58 383	33 124	13 511

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2025 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,1839 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 marca 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 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1848 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2025 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3211 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2024 roku)



**Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej**

Wirtualna Polska

za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca **2025** r.



ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Przychody ze sprzedaży	10	371 953	349 782
Wartość sprzedanych towarów		(27 794)	(27 421)
Amortyzacja		(46 596)	(40 390)
Zużycie materiałów i energii		(2 855)	(3 866)
Koszty programu opcji pracowniczych	23		
Usługi obce		(153 464)	(132 094)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń		(120 016)	(116 114)
Wartość skapitalizowanych kosztów prac rozwojowych		17 185	16 872
Pozostałe koszty związane z działalnością operacyjną	14	(7 157)	(6 946)
Pozostałe przychody związane z działalnością operacyjną	13	3 482	2 960
Zysk na działalności operacyjnej		34 738	42 783
Przychody finansowe	15	2 617	2 007
Koszty finansowe	15	(16 095)	(17 121)
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		1 941	(409)
Zysk przed opodatkowaniem		23 201	27 260
Podatek dochodowy	16	(10 784)	(8 233)
Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej		12 417	19 027
Zysk z działalności zaniechanej		-	-
Zysk netto		12 417	19 027
Pozostałe całkowite dochody/(straty) podlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:		(4 325)	(15 048)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(4 325)	(15 048)
Pozostałe całkowite dochody/(straty) niepodlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:		-	370
Zyski (straty) z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		-	370
Pozostałe całkowite dochody		(4 325)	(14 678)
Dochody całkowite		8 092	4 349
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		10 010	16 671
Udziałom niedającym kontroli		2 407	2 356
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		5 685	1 993
Udziałom niedającym kontroli		2 407	2 356

(w tys. zł)	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Zysk netto na jedną akcję (w złotych)			
Podstawowy, w tym:	17	0,34	0,57
z działalności kontynuowanej		0,34	0,57
z działalności zaniechanej		-	-
Rozwodniony	17	0,34	0,56
z działalności kontynuowanej		0,34	0,56
z działalności zaniechanej		-	-

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	101 402	91 683
Wartość firmy	20	749 830	752 202
Aktywa niematerialne	19	645 022	652 418
Pozostałe aktywa finansowe		18 339	14 169
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		76 302	74 362
Długoterminowe aktywa programowe	19	24 949	23 947
Należności długoterminowe		1 771	2 038
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		8 324	6 127
Aktywa trwałe razem		1 625 939	1 616 946
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe	19	904	904
Należności handlowe i pozostałe aktywa niefinansowe	21	397 177	334 391
Krótkoterminowe aktywa finansowe		10 162	10 991
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego		6 857	3 106
Zapasy		34 114	32 835
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		395 557	258 178
Aktywa obrotowe razem		844 771	640 405
AKTYWA RAZEM		2 470 710	2 257 351

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	22	1 489	1 481
Kapitał zapasowy		340 674	337 621
Pozostałe kapitały rezerwowe		(26 808)	(22 765)
Zyski zatrzymane		662 902	652 892
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		978 257	969 229
Udziały niedające kontroli		45 623	43 216
Kapitał własny		1 023 880	1 012 445
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	24	724 056	637 015
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	24	28 281	17 830
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		10 868	11 924
Rezerwy na świadczenia pracownicze	25	896	896
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		67 578	61 897
Zobowiązania długoterminowe razem		831 679	729 562
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	24	63 083	60 415
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	24	23 169	25 506
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	26	514 371	415 887
Rezerwy na świadczenia pracownicze	25	7 954	6 335
Pozostałe rezerwy	25	3 166	3 028
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		3 408	4 173
Zobowiązania krótkoterminowe razem		615 151	515 344
Zobowiązania razem		1 446 830	1 244 906
PASYWA RAZEM		2 470 710	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		1 481	337 621	(22 765)	652 892	969 229	43 216	1 012 445
Zysk/(strata) netto		-	-	-	10 010	10 010	2 407	12 417
Pozostałe całkowite dochody		-	-	(4 325)	-	(4 325)	-	(4 325)
Razem całkowite dochody		-	-	(4 325)	10 010	5 685	2 407	8 092
Program opcyjny	23	8	3 053	282	-	3 343	-	3 343
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego z tytułu transakcji z właścicielami		8	3 053	282	-	3 343	-	3 343
Kapitał własny na dzień 31 marca 2025		1 489	340 674	(26 808)	662 902	978 257	45 623	1 023 880

(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		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	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	10 505	(59 229)	(39 503)	(1 898)	(41 401)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2024		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		1 465	328 416	(5 400)	556 244	880 725	35 101	915 826
Zysk/(strata) netto		-	-	-	16 671	16 671	2 356	19 027
Pozostałe całkowite dochody		-	-	(14 678)	-	(14 678)	-	(14 678)
Razem całkowite dochody		-	-	(14 678)	16 671	1 993	2 356	4 349
Program opcyjny		-	194	8 722	-	8 916	-	8 916
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego		-	194	(5 956)	16 671	10 909	2 356	13 265
Kapitał własny na dzień 31 marca 2024		1 465	328 610	(11 356)	572 915	891 634	37 457	929 091

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		23 201	27 260
Korekty:		119 520	99 978
Amortyzacja		46 596	40 390
Płatności za aktywa programowe		(3 231)	(3 287)
Zyski/Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i aktywów programowych		(66)	1 083
Koszty finansowe		16 095	17 121
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		(1 941)	409
Przychody finansowe z tytułu aktualizacji wartości należności i inwestycji finansowych, inwestycyjnych		-	(726)
Przychody finansowe z tytułu różnic kursowych		(1 613)	(372)
Koszt programu opcji pracowniczych		282	8 722
Pozostałe korekty		(696)	(2 314)
Zmiana kapitału obrotowego			
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów obrotowych	31	(62 405)	(37 593)
Zmiana stanu zapasów		(1 279)	(1 334)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	31	126 021	75 287
Zmiana stanu rezerw		1 757	2 592
Środki pieniężne z działalności jednostki		142 721	127 238
Podatek dochodowy zapłacony		(11 752)	(12 542)
Podatek dochodowy zwrócony		-	-
Przepływy netto z działalności operacyjnej		130 969	114 696
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych		298	961
Nabycie aktywów niematerialnych		(30 465)	(31 339)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(8 496)	(4 013)
Spłata zobowiązań z tytułu nabycia przedsięwzięć		(22 099)	(2 515)
Spłata udzielonych pożyczek i należności inwestycyjnych		440	360
Nabycie udziałów w inwestycjach wycenianych metodą praw własności		-	(14 444)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(4 272)	-
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		(64 594)	(50 990)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		3 061	195
Kredyty i pożyczki otrzymane		103 821	28 202
Spłata zobowiązania z tytułu leasingu		(5 800)	(4 278)
Spłata prowizji bankowych		(1 283)	(2 848)
Odsetki zapłacone		(13 502)	(14 335)
Spłata pożyczek i kredytów otrzymanych		(14 054)	(12 259)
Przepływy netto z działalności finansowej		72 243	(5 323)
Przepływy pieniężne netto razem		138 618	58 383
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(1 239)	(209)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		137 379	58 174
Środki pieniężne na początek okresu		258 178	239 456
Środki pieniężne na koniec okresu		395 557	297 630

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 25 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 i Grupa Szallas) 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 miesięcy zakończonych 31 marca 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 31 marca 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 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane 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 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 tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024	Korekta	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 po korekcie
Koszty programu opcji pracowniczych	(8 722)	8 722	-
Koszty wynagrodzeń i świadczeń	(90 520)	(25 594)	(116 114)
Wartość skapitalizowanych kosztów prac rozwojowych	-	16 872	16 872
Zysk na działalności operacyjnej	42 783	-	42 783
Zysk netto	19 027	-	19 027
Dochody całkowite	4 349	-	4 349

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024	Korekta	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 po korekcie
Zysk netto na jedną akcję (w złotych)			
Podstawowy, w tym:			
z działalności kontynuowanej	0,65	(0,08)	0,57
z działalności zaniechanej	0,65	(0,08)	0,57
Rozwodniony			
z działalności kontynuowanej	0,64	(0,08)	0,56
z działalności zaniechanej	0,64	(0,08)	0,56

W stosunku do danych prezentowanych w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za pierwszy kwartał 2024 roku 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 pierwszym kwartale 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.

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 26 maja 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 notce 23.

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 notce 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2024.

W ocenie Zarządu w pierwszym kwartale 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 ujemne 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 42.922 tys. zł na dzień 31 marca 2025 (39.582 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 ODROZONEGO

• Odzyskiwalność aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego pod warunkiem oceny, że jest prawdopodobne że 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 31 marca 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 26.

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).

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Reklama i subskrypcje	Turystyka	Finanse konsumenckie	Pozostałe	Transakcje między segmentami	Razem
Przychody ze sprzedaży	158 715	147 758	56 202	12 139	(2 861)	371 953
w tym przychody gotówkowe	154 963	147 755	56 171	12 126	(2 861)	368 154
Skorygowana EBITDA	53 308	23 393	8 364	767	-	85 832

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024	Reklama i subskrypcje	Turystyka	Finanse konsumenckie	Pozostałe	Transakcje między segmentami	Razem
Przychody ze sprzedaży	166 374	125 952	47 541	11 520	(1 605)	349 782
w tym przychody gotówkowe	161 332	125 952	47 541	11 520	(1 605)	344 740
Skorygowana EBITDA	54 405	22 854	6 404	636	-	84 299

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

Definicja skorygowanej EBITDA oraz uzgodnienie do zysku brutto zaprezentowano w Nocie 12.

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 PIERWSZYM KWARTALE 2025 ROKU

Istotne umowy i zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 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)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Przychody gotówkowe w segmencie:	371 015	346 345
Reklama i Subskrypcje	154 963	161 332
Turystyka	147 755	125 952
Finanse konsumenckie	56 171	47 541
Inne	12 126	11 520
Sprzedaż usług rozliczana w barterze w segmencie Reklamy i Subskrypcji	3 799	5 042
Korekty wewnątrzgrupowe (pomiędzy segmentami)	(2 861)	(1 605)
Razem	371 953	349 782

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Sprzedaż usług rozliczana gotówkowo	337 531	316 050
Sprzedaż towarów rozliczana gotówkowo	30 627	28 690
Sprzedaż usług rozliczana w barterze	3 795	5 042
Razem	371 953	349 782

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Sprzedaż krajowa	347 314	303 609
Sprzedaż zagraniczna	24 639	46 173
Unia Europejska	23 757	44 946
Poza Unią Europejską	882	1 227
Razem	371 953	349 782

Grupa posiada dobrze zdywersyfikowany portfel odbiorców i dostawców. Zarówno w pierwszym kwartale 2025 jak i w 2024 r. żaden z kontrahentów 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)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Zysk przed opodatkowaniem	23 201	27 260
Udział w stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności oraz dywidendy od jednostek stowarzyszonych	(1 941)	409
Koszty finansowe	16 095	17 121
Przychody finansowe	(2 617)	(2 007)
Zysk na działalności operacyjnej	34 738	42 783
-	-	-
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych, bez amortyzacji aktywów programowych	44 575	38 340
EBITDA	79 313	81 123
Korekty w tym:		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	4 318	482
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	1 265	805
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	356	344
Koszty programu opcji pracowniczych	282	153
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	364	345
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	(66)	1 047
Skorygowana EBITDA	85 832	84 299

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)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Zysk netto	12 417	19 027
Korekty w tym:		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	4 318	482
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	1 265	805
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	356	344
Koszty programu opcji pracowniczych	282	153
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	364	345
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	(66)	1 047
Korekta podatku dochodowego	(1 185)	(574)
Skorygowany zysk netto	17 751	21 629

13. POZOSTAŁE PRZYCHODY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Przychody z dotacji	782	1 210
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	785	748
Różnice kursowe ujęte w działalności operacyjnej (per saldo)	543	151
Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych	83	189
Spłata należności uprzednio spisanej	7	43
Aktualizacja wartości rezerw (sprawy sądowe)	50	-
Pozostałe	1 232	619
Razem	3 482	2 960

14. POZOSTAŁE KOSZTY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	2 999	2 289
Reprezentacja	434	355
Pozostałe koszty rodzajowe	2 565	1 934
Aktualizacja wartości należności	175	311
Podatki i opłaty	2 596	1 802
Kary, grzywny, odszkodowania	165	453
Różnice kursowe ujęte w działalności operacyjnej (per saldo)	583	141
Aktualizacja wartości rezerw	-	75
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	15	1 271
Strata ze zbycia aktywów niefinansowych	2	-
Pozostałe	622	604
Razem	7 157	6 946

15. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Tabela przedstawia przychody finansowe osiągnięte przez grupę.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Przychody z tytułu odsetek	866	1 581
Dodatnie różnice kursowe	1 613	372
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	-	53
Pozostałe	138	1
Razem	2 617	2 007

Tabela przedstawia koszty finansowe poniesione przez Grupę.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Odsetki i prowizje	14 662	16 767
Odwrócenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	44	19
Ujemne różnice kursowe	1 331	268
Pozostałe	58	67
Razem	16 095	17 121

16. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

Poniższa tabela przedstawia podatek dochodowy bieżący i odroczony.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Bieżący podatek dochodowy	7 094	9 397
Dotyczący roku obrotowego	7 094	9 397
Odroczony podatek dochodowy	3 690	(1 164)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	3 690	(1 164)
Podatek dochodowy razem	10 784	8 233

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Zysk przed opodatkowaniem	23 201	27 260
Podatek według ustawowej stawki 19%	4 408	5 179
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
Przychody i koszty różnice trwale niepodatkowe	1 173	981
Nieutworzone aktywo z tytułu podatku odroczonego	1 371	992
Rozliczenie strat podatkowych od których nie ujęto aktywa	-	(1 076)
Różnice w stawce podatkowej spółek grupy	2 613	2 000
Pozostałe	1 220	157
Podatek dochodowy razem	10 785	8 233

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:

Obowiązująca stawka podatku dochodowego	
Polska	19%
Węgry	9%
Czechy	21%
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%.

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 31 marca 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 tworzonych 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	Wynik finansowy	31 marca 2025
Aktywo z tytułu podatku odroczonego:			
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	278	514	792
Niewykorzystane straty podatkowe	6 127	2 198	8 325
Odpisy aktualizujące aktywa	2 974	(43)	2 931
Różnica na wartości podatkowej i księgowej należności i zobowiązań	28 907	6 850	35 757
Pozostałe różnice	5 334	216	5 756
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	43 620	9 735	53 561
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:			
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową rzeczowych aktywów trwałych	98 222	12 376	110 598
Pozostałe	1 168	1 049	2 217
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	99 390	13 425	112 815
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(55 770)	(3 690)	(59 254)

(w tys. zł)	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(45 237)	(37 493)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	8 324	6 127
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	67 578	61 897

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 rozводniające stanowią akcje w ramach programu opcyjnego (Nota 23).

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10 010	16 671
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	29 731 845	29 310 551
Efekt rozводnienia liczby akcji zwykłych	-	254 949
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozводnionego zysku na jedną akcję w szt.	29 731 845	29 565 500
Podstawowy (w złotych)	0,34	0,57
Rozводniony (w złotych)	0,34	0,56

18. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W trakcie 3 miesięcy 2025 roku Grupa zwiększyła wartość utworzonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 175 tys. złotych. W tym samym czasie utworzono także odpisy aktualizujące lub zlikwidowano wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa programowe i zapasy w wysokości 15 tys. złotych.

19. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I AKTYWA PROGRAMOWE

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 5 mln złotych oraz wartości niematerialne o wartości 29 mln złotych. Dodatkowo, Grupa nabyła aktywa programowe o wartości 3 mln złotych.

Na koniec okresu zakończonego 31 marca 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 31 marca 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	379 831	382 203
Turystyka międzynarodowa	85 157	85 157
Turystyka lokalna	294 674	297 046
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)	752 793	755 165
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:		
Działalność Wydawniczo-Reklamowa	(2 963)	(2 963)
Wartość firmy (netto)	749 830	752 202

Do ośrodka wypracowującego środki pieniężne Działalność Wydawniczo-Reklamowa 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 pierwszym kwartale 2025 roku nie wystąpiły przesłanki utraty wartości pozostałych CGU, w związku z czym nie przeprowadzono aktualizacji testów.

21. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE AKTYWA

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Należności handlowe gotówkowe	269 255	256 800
Odpisy aktualizujące	14 390	14 282
Należności handlowe gotówkowe netto	254 865	242 518
Należności handlowe barterowe brutto	4 056	7 296
Odpisy aktualizujące	238	238
Należności handlowe barterowe netto	3 818	7 058
Aktywa z tytułu umów z klientami	2 980	2 809
Należności publicznoprawne	7 038	5 514
Należności od jednostek powiązanych		
Zaliczki na dostawy	109 001	63 013
Rozrachunki z pracownikami	312	198
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	7 982	6 151
Pozostałe	11 181	7 130
Razem	397 177	334 391

22. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Na 31 marca 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%
AVIVA OFE	3 597 103	12,08%	3 597 103	8,76%
Allianz TFI	2 034 582	6,83%	2 034 582	4,95%
Pozostali	12 817 365	43,05%	12 817 365	31,21%
Razem	29 775 297	100%	41 065 006	100%

* 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%	40 908 580	100%

* 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 31 marca 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 ww. akcji kapitał zakładowy Spółki wyniósł 1.488.764,85 złotych i dzielił się na 29.775.297 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł, uprawnających 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

W bieżącym okresie nie wystąpiły istotne zmiany akcjonariuszy.

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 26 maja 2025 Zarząd WPH SA wystąpił do Rady Nadzorczej Spółki z rekomendacją wypłaty dywidendy w kwocie 2,90 złotych na akcje. Rekomendacja została przyjęta przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 26 maja 2025 roku.

23. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

PIERWSZY PLAN MOTYWACYJNY

W dniu 23 października 2014 roku akcjonariusze Spółki podpisali porozumienie, które zakłada powstanie programu motywacyjnego przysługującego 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 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.

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.

Istniejący plan motywacyjny przewiduje dwie fazy realizacji prawa do objęcia akcji Spółki: (i) objęcie akcji serii C w związku z realizacją praw nabytych na podstawie umowy opcji menedżerskich do końca grudnia 2014 roku oraz (ii) 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 31 marca 2025 roku z tytułu tego programu wyniosła 282 tys. złotych, natomiast koszt roku rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 10.810 tys. złotych.

Opcje na akcje (w szt.)

Na dzień 1 stycznia 2025

98 054

Przyznane

-

Niezrealizowane

-

Zrealizowane

(98 054)

Na dzień 31 marca 2025

-

W tym ilość opcji, do których nabyto prawa na dzień bilansowy

-

Na dzień 31 marca 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. W okresie 5 lat od dnia bilansowego Członek Zarządu zobowiązany jest pełnić dotychczasową funkcję w Spółce. W tym okresie prawo do rozporządzania prawami z akcji jest ograniczona. W związku z powyższym pomimo przyznania opcji w trakcie bieżącego okresu, Spółka rozpozna koszt tego pakietu proporcjonalnie przez 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 przysługującego 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 zawieszono i nastąpiło kumulatywnie na koniec drugiego kwartału 2016 roku.

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

Średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych, ustalona przy wykorzystaniu modelu drzewa dwumianowego, wyniosła 15,23 złotych na jedną opcję. Ważniejszymi danymi wejściowymi do modelu były: cena akcji na dzień przyznania opcji, cena realizacji, zmienność stóp zwrotu na akcjach wynosząca 18,6%-19,4%, stopa dywidendy w wysokości 0,0%, oczekiwane daty wykonania oraz roczna stopa oprocentowania wolna od ryzyka w wysokości 1,68%-3,18%.

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

Opcje na akcje (w szt.)

Na dzień 1 stycznia 2025

58 380

Przyznane

-

Niezrealizowane

-

Zrealizowane

(58 380)

Na dzień 31 marca 2025

-

W tym ilość opcji, do których nabyto prawa na dzień bilansowy

-

Na dzień 31 grudnia 2024 r. całość opcji wynikająca z programu została przyznana.

24. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING

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 S.A., 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 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.

7 lutego 2025 r. został zawarty warunkowy aneks do umowy kredytów z dnia 20 marca 2024 r. zawartej pomiędzy Wirtualna Polska Holding S.A. oraz Wirtualna Polska Media S.A. jako kredytobiorcami oraz TotalMoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl S.A., 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 S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz BNP Paribas Bank Polska S.A. jako kredytodawcami.

Na podstawie Aneksu, m.in.

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

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.

Zgodnie z aktualnym harmonogramem, na dzień 31 marca 2025 r. Kredytobiorcy są zobowiązani do spłaty zadłużenia w następujących terminach:

- Transzy A w kwocie 233,4 miliona złotych w dziewiętnastu równych kwartalnych ratach;
- Transzy B w kwocie 442,2 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 szesnastu 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 2030 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 31 marca 2025 roku zobowiązanie z tytułu kredytu w podziale na część długoterminową 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 wierzytelności ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- zastawy finansowe i rejestrowe na akcjach i udziałach w Wirtualna Polska Media SA, Totalmoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl S.A., 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 oraz Digitics SA;
- zastawy zwykłe i rejestrowe na prawach do znaków towarowych WPM oraz Wakacje.pl SA;
- zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy i praw Wirtualna Polska Holding SA, Wirtualna Polska Media SA, Totalmoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl S.A., 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 S.A., 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 S.A., 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.;
- umowa podporządkowania spłaty wskazanych istniejących i przyszłych wierzytelności w stosunku do Wirtualna Polska Media SA wobec wierzytelności Kredytodawców.

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 31 marca 2025 roku maksymalny limit pożyczki wynosił 15 mln zł. Na dzień 31 marca 2025 r. Superauto.pl wykorzystało 11,3 mln 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.

25. REZERWY

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Rezerwa na świadczenia pracownicze	8 850	7 231
rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	896	896
rezerwa na niewykorzystane urlopy	7 954	6 335
Pozostałe rezerwy, w tym:	3 166	3 028
Rezerwy na sprawy sądowe	2 803	2 760
Pozostałe	363	268
Razem	12 016	10 259

26. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Długoterminowe:		
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	-	99
Pozostałe	10 868	11 825
	10 868	11 924
Krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe	318 154	210 207
Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw	33 861	57 007
Zobowiązania z tytułu umów z klientami (przedpłacone abonamenty i punkty pozycjonujące i pozostałe – Nota 8)	14 530	12 915
Zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia (Nota 8)	42 922	39 582
Zobowiązania publicznoprawne	19 948	20 017
Zobowiązania barterowe	2 688	5 125
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	25 853	25 379
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	5 082	10 487
Pozostałe	51 333	35 168
Razem	514 371	415 887

Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw

AMK UAB

W grudniu 2020 roku spółka zależna Audioteka S.A. (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 31 marca 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.

Na 31 marca 2025 roku wartość zobowiązania z tytułu nabycia spółki Creative Eye została oszacowana na 25.258 tys. zł i w całości ma charakter krótkoterminowy.

27. 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.

W pierwszym kwartale 2025 roku rezerwa na sprawy sądowe wzrosła o 43 tys. złotych.

28. 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	-	11 435	800	12 235
Instrumenty finansowe	-	5 675	-	5 675
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite				
Udziały i akcje	1 112	-	-	1 112
Razem aktywa finansowe	1 112	17 110	800	19 022

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.

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

29. 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 i CZK 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. W związku z charakterystyką rynku, na którym działa Grupa należności 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 niewypłacenia 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 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku oraz 31 marca 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. 7,8 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.

30. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Na dzień 31 marca 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)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Zakupy:		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	101	168
Jednostki stowarzyszone	3	10
Razem	104	179
Sprzedaż:		
Jednostki stowarzyszone	54	263
Razem	54	263

Na dzień 31 marca 2025 i 31 grudnia 2024 Grupa posiada następujące rozrachunki z jednostkami powiązаныmi:

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Zobowiązania:		
Jednostki stowarzyszone	-	6
Razem	-	6
Należności:		
Jednostki stowarzyszone	260	139
Razem	260	139

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)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 647	3 087
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	282	-
Razem	1 929	3 087

31. 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)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(62 405)	(37 593)
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	(62 786)	(38 448)
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych	267	83
Stan należności i innych aktywów spółek na dzień przejęcia kontroli	-	634
Pozostałe	114	138
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	126 021	75 287
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	98 484	72 598
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	28 551	2 554
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	-	(525)
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów	(957)	654
Pozostałe	(57)	6
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	1 757	2 592
Bilansowa zmiana stanu rezerw	1 757	2 643
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli	-	(51)

32. 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 S.A., Totalmoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl S.A., 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.

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

33. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	371 953	349 782	88 882	80 947
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	368 154	344 740	87 974	79 781
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	85 832	84 299	20 510	19 509
EBITDA (wg. MSSF 16)	79 313	81 123	18 953	18 774
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(44 575)	(38 340)	(10 652)	(8 873)
Zysk na działalności operacyjnej	34 738	42 783	8 301	9 901
Wynik na działalności finansowej	(11 537)	(15 523)	(2 757)	(3 592)
Zysk przed opodatkowaniem	23 201	27 260	5 544	6 309
Zysk netto	12 417	19 027	2 967	4 403

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Aktywa razem	2 470 710	2 257 351	590 528	528 282
Aktywa trwałe	1 625 939	1 616 946	388 618	378 410
Aktywa obrotowe	844 771	640 405	201 910	149 872
Zobowiązania długoterminowe	831 679	729 562	198 781	170 738
Zobowiązania krótkoterminowe	615 151	515 344	147 028	120 605
Kapitał własny	1 023 880	1 012 445	244 719	236 940
Kapitał zakładowy	1 489	1 481	356	347
Udziały niedające kontroli	45 623	43 216	10 904	10 114

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	130 969	114 696	31 296	26 543
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(64 594)	(50 990)	(15 435)	(11 800)
Przepływy netto z działalności finansowej	72 243	(5 323)	17 263	(1 232)
Przepływy pieniężne netto razem	138 618	58 383	33 124	13 511

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2025 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,1839 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 marca 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 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1848 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2025 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3211 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2024 roku).

34. 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 PRZESZ 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.

35. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 24 kwietnia 2025 roku zakończono czynności związane z zamknięciem transakcji nabycia 100% akcji w Invia Group SE:

W wyniku finalizacji transakcji Grupa:

- 1) nabyła 10 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego Invia;
- 2) dokonała zapłaty ceny za akcje w kwocie 190,3 mln EUR;
- 3) dokonała spłaty wszystkich pożyczek udzielonych Invia przez dotychczasowego właściciela w kwocie 52,5 mln euro.

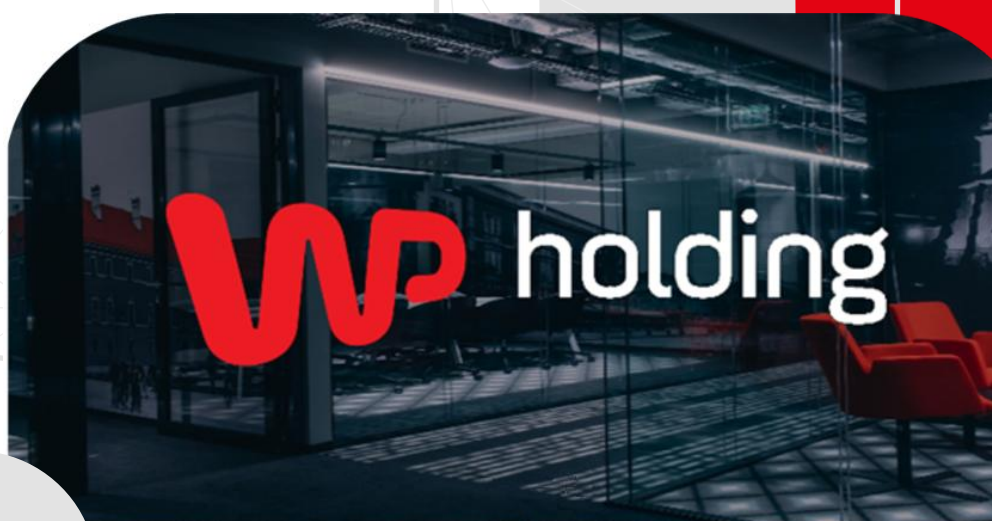
Cena nabycia akcji Invia i kwota spłaconego zadłużenia na dzień zamknięcia transakcji wyniosła łącznie 242,8 mln euro. Całkowita wartość transakcji może zostać skorygowana o faktyczną wartość długu netto na dzień zamknięcia transakcji.

Jednocześnie spełniony został warunek zawieszający wejścia w życie warunkowego aneksu do umowy kredytów z dnia 20 marca 2024 r. Całkowita wartość transakcji została sfinansowana ze środków wypłaconych w ramach umowy kredytów.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Wirtualna Polska Holding

za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca **2025** r.



invia
Group

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Przychody ze sprzedaży		-	-
Zużycie materiałów i energii		(24)	(10)
Koszty programu opcji pracowniczych		(282)	-
Pozostałe usługi obce		(774)	(406)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń		(1 222)	(2 087)
Pozostałe koszty operacyjne		(224)	(98)
Pozostałe przychody operacyjne		12	6
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		(2 514)	(2 595)
Przychody finansowe	12	2 598	2 781
Koszty finansowe	12	(782)	(568)
Zysk przed opodatkowaniem		(698)	(382)
Podatek dochodowy		3	88
Zysk netto		(695)	(294)
Pozostałe całkowite dochody/(straty) niepodlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego, w tym:		-	370
Zyski (straty) z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		-	370
Dochody całkowite		(695)	76

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Aktywa trwałe			
Udziały i akcje	9	337 436	337 436
Udzielone pożyczki	9	77 771	74 090
Pozostałe aktywa finansowe		110	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		467	464
		415 784	411 990
Aktywa obrotowe			
Zapasy		-	3 712
Udzielone pożyczki	9	-	258
Należności handlowe i pozostałe aktywa		3 268	5 912
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	5 625	46 258
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		43 636	56 140
		53 319	56 140
AKTYWA RAZEM		469 103	468 130
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	10	1 489	1 481
Kapitał zapasowy		340 674	337 621
Pozostałe kapitały rezerwowe		19 860	19 579
Zyski zatrzymane		86 686	87 380
		448 709	446 061
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	11	15 555	15 860
		15 555	15 860
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	11	1 224	1 220
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		3 594	4 981
Rezerwy na świadczenia pracownicze		21	8
		4 839	6 209
PASYWA RAZEM		469 103	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	-	-	-	(695)	(695)
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	(695)	(695)
Program opcyjny	8	3 053	282	-	3 343
Kapitał własny na dzień 31 marca 2025	1 489	340 674	19 861	86 685	448 709

(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	-	-	-	(293)	(293)
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-	370	-	370
Suma dochodów całkowitych	-	-	370	(293)	77
Program opcyjny	1	194	8 731	-	8 926
Kapitał własny na dzień 31 marca 2024	1 466	328 610	18 731	60 742	409 549

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		(698)	(381)
Korekty:		(2 534)	(2 213)
Przychody i koszty finansowe		(1 816)	(2 213)
Koszt programu opcji pracowniczych		282	-
Zmiana kapitału obrotowego		(4 756)	(905)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	13	(3 362)	284
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	13	(1 407)	(1 192)
Zmiana stanu rezerw		13	3
Podatek dochodowy zapłacony		-	(187)
Przepływy netto z działalności operacyjnej		(6 988)	(3 687)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Splata zobowiązań warunkowych z tytułu nabycia przedsięwzięć		-	(2 515)
Splata odsetek od pożyczek udzielonych		2 168	1 383
Nabycie długoterminowych aktywów finansowych		(110)	-
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		2 058	(1 132)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		3 061	195
Kredyty i pożyczki otrzymane		4	2
Splata gwarancji otrzymanych		-	(7)
Splata prowizji bankowych		(12)	-
Odsetki zapłacone		(320)	(348)
Odsetki otrzymane od środków na rachunkach bankowych		232	36
Splata pożyczek i kredytów otrzymanych		(305)	(305)
Przepływy netto z działalności finansowej		2 660	(427)
Przepływy pieniężne netto razem		(2 270)	(5 246)
Środki pieniężne na początek okresu		46 258	17 908
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(352)	(50)
Środki pieniężne na koniec okresu		43 636	12 612

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 trzech miesięcy zakończonych 31 marca 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 31 marca 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 trzy miesiące zakończone 31 marca 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 26 maja 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 26 maja 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 marca 2025 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 31 marca 2025 roku łączna wartość straty podatkowej, od której nie utworzono aktywa wynosi 127.063 tys. zł.

(b) Utrata wartości inwestycji w spółki zależne

Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w spółki zależne 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 31 marca 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)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Zakupy	58	81
Jednostki zależne	58	81
Pozostałe przychody (w tym przychód ze sprzedaży udziałów)	1 760	20
Jednostki zależne	1 760	20
Przychody z tytułu odsetek, gwarancji, dywidendy oraz odwrócenia odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych	2 366	2 018
Jednostki zależne	2 366	2 018
Koszty z tytułu gwarancji	21	23
Jednostki zależne	21	23

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Należności:	2 117	221
Jednostki zależne	2 117	221
Udzielone pożyczki i gwarancje:	78 764	78 005
Jednostki zależne	78 764	78 005
Zobowiązania:	2 122	2 124
Jednostki zależne	2 122	2 124

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	329	1 716
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	282	-
Razem	611	1 716

9. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Na dzień 31 marca 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 S.A.	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 S.A.	10 050	(8 889)	1 161	4%	4%
Teroplan S.A.	8 144	3 270	11 414	11%	12%
Digitics S.A.	5 000	(4 200)	800	8%	8%
RD Plus Sp. z o.o.	5	-	5	100%	100%
Stan na dzień 31 marca 2025	347 255	(9 819)	337 436		

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 S.A.	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 S.A.	10 050	(8 889)	1 161	4%	4%
Teroplan S.A.	8 144	3 270	11 414	11%	12%
Digitics S.A.	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 pierwszym kwartale 2025 roku jednostka zależna Wirtualna Polska Media SA dokonała spłaty pożyczki w kwocie 1.530 tys. złotych.

10. KAPITAŁ WŁASNY

Szczegółowe informacje na temat struktury i zmian w kapitale własnym Spółki oraz uchwalonej wypłacie dywidendy przedstawione zostały w nocie 22 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

11. KREDYTY I POŻYCZKI OTRZYMANE

(w tys. zł)	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Długoterminowe:		
Kredyty	15 555	15 860
	15 555	15 860
Krótkoterminowe:		
Kredyty	1 224	1 220
	1 224	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., 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 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 S.A.,
- Kredytodawcy udzielą nowego kredytu Capex w PLN i nowego kredytu Capex w EUR, a łączna maksymalna kwota kredytów zostanie zwiększona do 1.766.931 tys. PLN 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.

Zgodnie z aktualnym harmonogramem, na dzień 31 marca 2025 r. Spółka jest zobowiązana do spłaty zadłużenia w następujących terminach:

- Transzy A w kwocie 5,8 mln złotych w dziewiętnastu równych kwartalnych ratach;
- Transzy B w kwocie 11 mln złotych w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w dniu 7. rocznicy podpisania umowy kredytów;

Spółka zaprezentowała istniejące na 31 marca 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.

12. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają przychody i koszty finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 i 2024 roku.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	1 808	2 202
Przychody z tytułu gwarancji	790	579
Razem	2 598	2 781

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	328	456
Różnice kursowe ujemne (per saldo)	429	89
Koszty z tytułu gwarancji	21	23
Pozostałe	4	-
Razem	782	568

13. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Zmiana stanu należności wynika z następujących pozycji:	(3 362)	284
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	(3 800)	(378)
Udzielone gwarancje	790	579
Korekta o zmianę stanu należności z tytułu podatku bieżącego	-	83
Korekta o zmianę rozrachunków z tytułu podatku VAT od naliczonych odsetek	(352)	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(1 407)	(1 192)
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań handlowych, rozliczeń międzyokresowych, rezerw operacyjnych i pozostałych oraz zobowiązań długoterminowych	(1 387)	(3 687)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	-	2 511
Korekta o zmianę zobowiązania z tytułu działalności finansowej	(20)	(16)

14. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansowej inne niż opisane w nocie 35 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

15. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

Sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-
Zysk / Strata na działalności operacyjnej	(2 514)	(2 595)	(601)	(601)
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	(698)	(382)	(167)	(88)
Zysk / Strata netto	(695)	(294)	(166)	(68)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 31 marca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Aktywa razem	469 103	468 130	112 121	109 555
Aktywa trwałe	415 784	411 990	99 377	96 417
Aktywa obrotowe	53 319	56 140	12 744	13 138
Zobowiązania długoterminowe	15 555	15 860	3 718	3 712
Zobowiązania krótkoterminowe	4 839	6 209	1 157	1 453
Kapitał własny	448 709	446 061	107 247	104 391
Kapitał podstawowy	1 489	1 481	356	347

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(6 988)	(3 687)	(1 670)	(853)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	2 058	(1 132)	492	(262)
Przepływy netto z działalności finansowej	2 660	(427)	636	(99)
Przepływy pieniężne netto razem	(2 270)	(5 246)	(542)	(1 214)

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 marca 2025 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,1839 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 marca 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 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,1848 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2025 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3211 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału 2024 roku).