

Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe

Wirtualna Polska Holding

za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia **2025** r.



SPIS TREŚCI

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
1. INFORMACJE OGÓLNE	7
2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	7
3. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH	18
4. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	19
5. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	19
6. PRZYCHODY FINANSOWE	19
7. KOSZTY FINANSOWE	19
8. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODRO CZONY	19
9. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	20
10. AKTYWA NIEMATERIALNE	21
11. INWESTYCJE WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	21
12. AKTYWA FINANSOWE	22
13. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE AKTYWA	26
14. KAPITAŁ PODSTAWOWY	27
15. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH	28
16. AKTYWO I ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU PODATKU ODRO CZONEGO	29
17. KREDYTY I POŻYCZKI OTRZYMANE	29
18. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	30
19. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE	31
20. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	31
21. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	32
22. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	33
23. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	34
24. INFORMACJE O WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO PRZEPROWADZANIA BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	34
25. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO	34
26. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	35
27. INNE INFORMACJE, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ	36

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży		-	-
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	11	(31 716)	158 008
Amortyzacja		-	(75)
Zużycie materiałów i energii		(105)	-
Koszty programu opcji pracowniczych		(1 126)	-
Pozostałe usługi obce		(6 811)	(2 963)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń		(2 636)	(5 689)
Pozostałe koszty operacyjne	5	(927)	(927)
Zysk (strata) z wyceny inwestycji finansowych		(1 358)	1 959
Pozostałe przychody operacyjne	4	16	15
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		(44 663)	150 328
Przychody finansowe	6	10 916	9 972
Koszty finansowe	7	(1 558)	(1 688)
Zysk przed opodatkowaniem		(35 305)	158 612
Podatek dochodowy	8	(842)	(30)
Zysk netto		(36 147)	158 582
Pozostałe całkowite dochody/(straty) podlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:		(2 179)	(27 130)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności		(2 179)	(27 130)
Pozostałe całkowite dochody/(straty) niepodlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego, w tym:		661	(740)
Straty aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		(80)	(184)
Zyski (straty) z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		741	(556)
Dochody całkowite		(37 665)	130 712

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024 (przekształcone)	Na dzień 1 stycznia 2024 (przekształcone)
Aktywa trwałe				
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	11	716 052	841 953	785 657
Pozostałe udziały i akcje	12	13 313	13 375	11 972
Udzielone pożyczki	12	69 290	74 090	69 662
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	464	648
		798 655	929 882	867 939
Aktywa obrotowe				
Zapasy				
Udzielone pożyczki	12	3 839	3 712	4 419
Należności handlowe i pozostałe aktywa	13	16 099	258	422
Krótkoterminowe aktywa finansowe	12	-	5 912	6 843
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		49 191	46 258	17 908
		69 129	56 140	29 592
AKTYWA RAZEM		867 784	986 022	897 531
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	14	1 489	1 481	1 465
Kapitał zapasowy		340 674	337 621	328 416
Pozostałe kapitały rezerwowe		(1 279)	(22 732)	(5 367)
Zyski zatrzymane		524 086	647 583	548 133
		864 970	963 953	872 647
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i leasingi	17	-	15 860	14 933
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	155
		-	15 860	15 088
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki i leasingi	17	2	1 220	3 271
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	18	2 416	4 981	6 417
Rezerwy na świadczenia pracownicze		18	8	4
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		378	-	104
		2 814	6 209	9 796
PASYWA RAZEM		867 784	986 022	897 531

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 roku	1 481	337 621	19 579	87 380	446 061
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	(42 311)	560 203	517 892
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 roku (przekształcony)	1 481	337 621	(22 732)	647 583	963 953
Zysk netto	-	-	-	(36 147)	(36 147)
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-	(1 518)	-	(1 518)
Suma dochodów całkowitych	-	-	(1 518)	(36 147)	(37 665)
Program opcyjny	8	3 053	1 126	-	4 187
Podział zysku	-	-	21 845	(21 845)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	(65 505)	(65 505)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025 roku	1 489	340 674	(1 279)	524 086	864 970

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 roku	1 465	328 416	9 630	61 035	400 546
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	(14 997)	487 098	472 101
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 roku (przekształcony)	1 465	328 416	(5 367)	548 133	872 647
Zysk netto (przekształcony)	-	-	-	158 582	158 582
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-	(27 870)	-	(27 870)
Suma dochodów całkowitych (przekształcona)	-	-	(27 870)	158 582	130 712
Podwyższenie kapitału podstawowego	16	9 205	-	-	9 221
Plan motywacyjny - Płatności oparte na akcjach	-	-	10 505	-	10 505
Wypłata dywidendy	-	-	-	(59 229)	(59 229)
Pozostałe	-	-	-	97	97
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2024 roku (przekształcony)	1 481	337 621	(22 732)	647 583	963 953

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitał w wysokości 524.086 tys. złotych może zostać przeznaczony na wypłatę dywidendy.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)		Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024 (przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		(35 305)	158 612
Korekty:		24 842	(168 251)
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		31 716	(158 008)
Zysk/strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych		1 358	(1 959)
Przychody i koszty finansowe		(9 358)	(8 284)
Koszt programu opcji pracowniczych		1 126	-
Pozostałe korekty			
Zmiana kapitału obrotowego		(12 467)	(2 026)
Zmiana stanu zapasów		-	-
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	23	(11 958)	(1 072)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	23	(519)	(959)
Zmiana stanu rezerw		10	5
Dywidendy otrzymane		90 000	87 033
Odsetki otrzymane od środków na rachunkach bankowych		1 078	448
Podatek dochodowy zapłacony		-	(187)
Przepływy netto z działalności operacyjnej		68 148	75 629
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Spłata zobowiązań warunkowych z tytułu nabycia przedsięwzięć		-	(2 515)
Spłata należności z tytułu udzielonej gwarancji		4 678	2 841
Udzielenie pożyczek		(27 010)	(8 000)
Spłata pożyczek udzielonych		31 820	5 350
Spłata odsetek od pożyczek udzielonych		6 449	7 777
Nabycie długoterminowych aktywów finansowych		(105)	-
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		15 832	5 453
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		3 061	9 220
Kredyty i pożyczki otrzymane		1	1
Spłata gwarancji otrzymanych		(62)	(97)
Spłata prowizji bankowych		(29)	(30)
Odsetki zapłacone		(939)	(1 362)
Spłata pożyczek i kredytów otrzymanych		(17 065)	(1 219)
Dywidendy na rzecz właścicieli		(65 505)	(59 229)
Przepływy netto z działalności finansowej		(80 538)	(52 716)
Przepływy pieniężne netto razem		3 442	28 366
Środki pieniężne na początek okresu		46 258	17 908
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(509)	(16)
Środki pieniężne na koniec okresu		49 191	46 258

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. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Główne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych latach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

W 2025 roku Spółka dokonała zmiany polityki rachunkowości w zakresie inwestycji w spółki zależne. Dane porównawcze zostały przekształcone. Szczegółowy opis zmiany został przedstawiony w dalszej części sprawozdania w punkcie „Przekształcenie danych porównawczych”.

PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i obowiązywały na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako Jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku, opublikowanym dnia 24 marca 2026 roku.

PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH

W bieżącym roku obrotowym Spółka dokonała zmiany polityki rachunkowości w zakresie wyceny inwestycji w jednostki zależne prezentowanych wyłącznie w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. W latach ubiegłych, zgodnie z MSR 27, inwestycje te były wyceniane według kosztu. Począwszy od roku obrotowego 2025, Spółka stosuje do wyceny tych inwestycji metodę praw własności. Wprowadzona zmiana polityki rachunkowości pozostaje bez wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, sporządzane zgodnie z MSSF.

W ocenie Spółki, wycena inwestycji w jednostki zależne z zastosowaniem metody praw własności dostarcza użytkownikom sprawozdań finansowych wiarygodnych i użytecznych informacji na temat jej sytuacji majątkowej i finansowej. Metoda ta umożliwia bowiem bieżące odzwierciedlenie zmian w wartości inwestycji wynikających z osiągniętych przez jednostki zależne wyników finansowych oraz zmian w ich kapitale własnym.

W przypadku Spółki, której działalność polega zasadniczo na posiadaniu udziałów w jednostkach zależnych, utrzymywanie wyceny tych inwestycji według kosztu historycznego nie oddaje w sposób rzetelny rzeczywistej sytuacji ekonomicznej Spółki, gdyż nie uwzględnia aktualnej kondycji finansowej oraz wyników osiągniętych przez jednostki podporządkowane. W konsekwencji, przy wycenie według kosztu, możliwe są istotne rozbieżności pomiędzy wynikami oraz sytuacją finansową grupy kapitałowej a informacjami prezentowanymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki.

Zastosowanie metody praw własności zwiększa przejrzystość oraz porównywalność informacji finansowych, a także jest powszechną praktyką rynkową wśród jednostek o charakterze holdingowym.

Spółka ustalając wartość inwestycji zgodnie z metodą praw własności i określając wpływ zmiany polityki rachunkowości na dane porównawcze wykorzystwała informacje stosowane na potrzeby konsolidacji jednostek zależnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding S.A.

Szczegółowe omówienie zasad rachunkowości w zakresie wyceny inwestycji w jednostkach zależnych znajduje się w dalszej części noty 2, w punkcie „Inwestycje w jednostki zależne”.

W wyniku zmiany polityki rachunkowości, Spółka dokonała retrospektywnego przekształcenia danych porównawczych ze skumulowanym efektem zmian ujętym w zyskach zatrzymanych lub w pozostałych kapitałach rezerwowych.

Wpływ zmiany polityki rachunkowości na poszczególne pozycje bilansowe i wynikowe sprawozdania finansowego prezentują tabele poniżej.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2024 opublikowane	przekształcenie	Na dzień 31 grudnia 2024 przekształcone
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	841 953	841 953
Udziały i akcje	337 436	(324 061)	13 375
Pozostałe aktywa trwałe	74 554	-	74 554
Aktywa trwałe	411 990	517 892	929 882
Aktywa obrotowe	56 140	-	56 140
AKTYWA RAZEM	468 130	517 892	986 022
Kapitał podstawowy	1 481	-	1 481
Kapitał zapasowy	337 621	-	337 621
Pozostałe kapitały rezerwowe	19 579	(42 311)	(22 732)
Zyski zatrzymane	87 380	560 203	647 583
Kapitał własny	446 061	517 892	963 953
Zobowiązania długoterminowe	15 860	-	15 860
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	4 981	-	4 981
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 228	-	1 228
Zobowiązania krótkoterminowe	6 209	-	6 209
PASYWA RAZEM	468 130	517 892	986 022

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2023 opublikowane	przekształcenie	Na dzień 31 grudnia 2023 przekształcone
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	785 657	785 657
Udziały i akcje	325 528	(313 556)	11 972
Pozostałe aktywa trwałe	70 310	-	70 310
Aktywa trwałe	395 838	472 101	867 939
Aktywa obrotowe	29 592	-	29 592
AKTYWA RAZEM	425 430	472 101	897 531
Kapitał podstawowy	1 465	-	1 465
Kapitał zapasowy	328 416	-	328 416
Pozostałe kapitały rezerwowe	9 630	(14 997)	(5 367)
Zyski zatrzymane	61 035	487 098	548 133
Kapitał własny	400 546	472 101	872 647
Zobowiązania długoterminowe	15 088	-	15 088
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6 417	-	6 417
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 379	-	3 379
Zobowiązania	9 796	-	9 796
PASYWA RAZEM	425 430	472 101	897 531

Zmiany ujęte w pozycji Pozostałe kapitały rezerwowe obejmują udział Spółki w zmianach aktywów netto jednostek wycenianych metodą praw własności wynikające przede wszystkim z:

- Różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych
- Zysków/strat aktuarialnych z tytułu określonych świadczeń emerytalnych
- Wpływ istnienia wystawionej przez spółkę zależną Audioteka Group Sp. z o.o. opcję put na nabycie udziałów niekontrolujących w UAB AMK.

Wszelkie inne efekty zmiany polityki rachunkowości zostały ujęte jako korekta zysków zatrzymanych.

Udział w zyskach/stratach podmiotów wycenianych metodą praw własności jako efekty zmiany polityki rachunkowości zostały ujęte jako korekta zysków zatrzymanych w najwcześniejszym prezentowanym okresie, tj. na dzień 31 grudnia 2023 r.

Inwestycje w jednostki zależne dotychczas prezentowane w pozycji Udziały i akcje zostały wyodrębnione do osobnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej - Inwestycje wyceniane metodą praw własności.

Na dzień 31.12.2024	Dane zaraportowane	Efekt zmiany	Dane przekształcone
Wirtualna Polska Media S.A.	222 797	501 450	724 247
Extradom.pl Sp. z o.o.	75 759	(9 295)	66 464
Superauto.pl Sp. z o.o.	25 500	25 742	51 242
RD Plus Sp. z o.o.	5	(5)	-
Razem	324 061	517 892	841 953

Na dzień 31 grudnia 2023	Dane zaraportowane	Efekt zmiany	Dane przekształcone
Wirtualna Polska Media S.A.	212 292	459 753	672 045
Extradom.pl Sp. z o.o.	75 759	(7 629)	68 130
Superauto.pl Sp. z o.o.	25 500	19 982	45 482
RD Plus Sp. z o.o.	5	(5)	-
Razem	313 556	472 101	785 657

W nocy 11 Spółka zawarła także podstawowe informacje o jednostkach zależnych oraz zmiany w wartości inwestycji w okresie sprawozdawczy.

Sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

(w tys. zł)	Nota	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024 opublikowane	Przekształcenie	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024 przekształcone
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	11	-	158 008	158 008
Dywidendy otrzymane		85 000	(85 000)	-
Pozostałe przychody i koszty ujęte w działalności operacyjnej		(7 680)	-	(7 680)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		77 320	73 008	150 328
Zysk przed opodatkowaniem		85 604	73 008	158 612
Zysk netto		85 574	73 008	158 582
Pozostałe całkowite dochody/(straty) podlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:			(27 130)	(27 130)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-	(27 130)	(27 130)
Pozostałe całkowite dochody/(straty) niepodlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego, w tym:		(556)	(184)	(740)
Straty aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		-	(184)	(184)
Zyski (straty) z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(556)	-	(556)
Dochody całkowite		85 018	45 694	130 712

Spółka wyodrębniła pozycję Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności odzwierciedlającą wynik wygenerowany w trakcie roku przez jednostki i grupy zależne.

Przychody z tytułu otrzymanej dywidendy wykazywane poprzednio w sprawozdaniu z wyniku finansowego po zmianie polityki rachunkowości pomniejszają wartość inwestycji.

Zmiana polityki rachunkowości nie miała wpływu na wartość bieżącego i odroczonego podatku dochodowego. Spółka nie ujęła aktywów i rezerw z tytułu różnic przejściowych od inwestycji w jednostkach zależnych wycenianych metodą praw własności. Spółka kontroluje moment odwrócenia się różnic przejściowych od inwestycji w jednostki zależne i w ocenie Spółki odwrócenie tych różnic nie nastąpi w dającej się przewidzieć przyszłości, a wypłata dywidendy nie rodzi skutków podatkowych. Znaczące osądy i szacunki Spółki w tym zakresie zostały omówione w Nocie 11. Inwestycje wyceniane metodą praw własności.

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej wraz z przekształconymi danymi porównawczymi znajduje się w Nocie 8 Podatek dochodowy bieżący i odroczony.

Ujęte w przekształceniu pozostałe całkowite dochody obejmują zyski/straty aktuarialne z tytułu wyceny określonych świadczeń emerytalnych rozpoznanych przez jednostki wyceniane metodą praw własności oraz różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych rozpoznane przez jednostki wyceniane metodą praw własności.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024 opublikowane	Przekształcenie	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024 przekształcone
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem	85 604	73 008	158 612
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	-	(158 008)	(158 008)
Dywidendy otrzymane	2 033	85 000	87 033
Pozostałe przepływy operacyjne	(12 008)	-	(12 008)
Przepływy netto z działalności operacyjnej	75 629	-	75 629
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	5 453	-	5 453
Przepływy netto z działalności finansowej	(52 716)	-	(52 716)
Przepływy pieniężne netto razem	28 366	-	28 366
Środki pieniężne na początek okresu	17 908	-	17 908
Środki pieniężne na koniec okresu	46 258	-	46 258

NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2025 rok:

Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

W sierpniu 2023 r. Rada opublikowała zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”. Wprowadzone zmiany mają ułatwić jednostkom ustalenie, czy dana waluta jest wymierna na inną walutę oraz oszacowanie natychmiastowego kursu wymiany, w przypadku braku wymierności danej waluty. Ponadto, zmiany do standardu wprowadzają wymóg dodatkowych ujawnień w przypadku braku wymierności walut na temat sposobu ustalenia alternatywnego kursu wymiany.

W ocenie Spółki zmiana nie ma istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

OPUBLIKOWANE STANDARDY I INTERPRETACJE, KTÓRE JESZCZE NIE OBOWIĄZUJĄ I NIE ZOSTAŁY WCZEŚNIEJ ZASTOSOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ

Opublikowano także szereg nowych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów, które nie są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych kończących się 31 grudnia 2025 r. i nie zostały wcześniej przyjęte przez Spółkę. Zarząd analizuje obecnie potencjalny wpływ tych regulacji na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych – Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7.

W maju 2024 roku RMSR opublikowała zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 mające na celu:

- doprecyzowanie daty ujęcia i zaprzestania ujmowania niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, ze zwolnieniem dla niektórych zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznego systemu przekazów pieniężnych;
- wyjaśnienie i dodanie dalszych wytycznych dotyczących oceny, czy składnik aktywów finansowych spełnia kryteria SPPI;
- dodanie nowych ujawnień dotyczących niektórych instrumentów, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne; oraz
- aktualizuje ujawnienia dotyczące instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI).

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie.

Roczne zmiany do MSSF

„Roczne zmiany MSSF” wprowadzają zmiany do standardów: MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”. Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny.

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie.

Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych: Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7

W grudniu 2024 r. Rada opublikowała zmiany, by pomóc spółkom lepiej ujmować skutki finansowe umów odnoszących się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych, które często mają formę umów zakupu energii (PPA). Obecne wytyczne mogą w pełni nie oddawać wpływu tych umów na wyniki spółki. Aby umożliwić spółkom lepsze odzwierciedlenie tych umów w sprawozdaniu finansowym, Rada wprowadziła zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe oraz MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia. Zmiany te obejmują:

- a) doprecyzowanie stosowania kryterium „własnego użytku”;
- b) dozwoleń rachunkowości zabezpieczeń w przypadku, gdy umowy te wykorzystywane są jako instrumenty zabezpieczające;
- c) dodanie nowych ujawnień, by umożliwić interesariuszom zrozumienie wpływu tych umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne.

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie.

MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”

W kwietniu 2024 r. Rada opublikowała nowy standard MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”. Standard ma zastąpić MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych i będzie obowiązywał od 1 stycznia 2027 r. Zmiany w stosunku do zastępowanego standardu dotyczą głównie trzech kwestii: sprawozdania z zysku lub strat, wymaganych ujawnień dotyczących miar wyników oraz kwestii związanych z agregacją i dezagregacją informacji zawartej w sprawozdaniach finansowych.

Opublikowany i zatwierdzony standard obowiązywał będzie dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2027 r. lub po tej dacie.

Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsiębiorcami

Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business).

W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykazuje pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z tylko w zakresie części stanowiącej udziały innych inwestorów.

Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r. Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską.

SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

Segmenty operacyjne Spółki są przedstawiane w sposób spójny z wewnętrzną sprawozdawczością dostarczaną Zarządowi, który stanowi główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego jedynym segmentem operacyjnym Spółki jest działalność holdingowa.

WYCENA POZYCJI W WALUTACH OBCYCH

(a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), które są walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

(b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w wyniku finansowym.

AKTYWA FINANSOWE

Klasyfikacja aktywów finansowych

W momencie początkowego ujęcia Spółka klasyfikuje aktywa finansowe do jednej z trzech kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody;
- aktywa finansowe wyceniane według praw własności.

Klasyfikacja uzależniona jest od przyjętego przez Spółkę modelu zarządzania aktywami finansowymi oraz warunków umownych przepływów pieniężnych. Spółka dokonuje reklasyfikacji inwestycji w instrumenty dłużne tylko wtedy, gdy zmienia się model zarządzania tymi aktywami.

Utrata wartości aktywów finansowych

MSSF 9 wymaga oszacowania oczekiwanej straty, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przesłanki do stworzenia takiego odpisu. Standard przewiduje 3 stopniową klasyfikację aktywów finansowych pod kątem ich utraty wartości:

- (i) pierwszy stopień ryzyka, czyli salda, dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu 12 miesięcy;
- (ii) drugi stopień ryzyka – salda, dla których nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania;
- (iii) trzeci stopień ryzyka – salda ze stwierdzoną utratą wartości.

W odniesieniu do należności handlowych, które nie zawierają istotnego czynnika finansowania, standard wymaga zastosowania uproszczonego podejścia i wyceny odpisu na bazie oczekiwanych strat kredytowych za cały okres życia instrumentu. Spółka nie posiada należności handlowych, które zawierałyby istotny czynnik finansowania, w związku z tym zaklasyfikowała swoje należności handlowe tylko do drugiej grupy ryzyka oraz należności ze stwierdzoną utratą wartości do trzeciej grupy ryzyka.

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

Inwestycje w jednostki zależne

Spółka ujmuje inwestycje w jednostki zależne w swoim jednostkowym sprawozdaniu finansowym stosując metodę praw własności zgodnie z MSR 27 oraz MSR 28.

Inwestycje w jednostki zależne ujmowane są początkowo w cenie nabycia a następnie wartość tych inwestycji jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału Spółki w aktywach netto jednostki, w której dokonano inwestycji. W szczególności, Spółka zwiększa lub zmniejsza wartość inwestycji wycenianej metodą praw własności o:

- udział w zysku lub stracie jednostki zależnej;
- udział w innych całkowitych dochodach jednostki zależnej;
- dywidendy otrzymane od jednostki;
- odpisy aktualizacyjne;
- udział w pozostałych zmianach aktywów netto ujętych przez jednostkę zależną bezpośrednio w kapitale własnym (np. transakcji z udziałowcami niedającymi kontroli).

Udział w zyskach i stratach jednostki wycenianej metodą praw własności uwzględnia korekty aktywów netto do wartości godziwych rozpoznane na moment nabycia jednostki, dotyczy to w szczególności amortyzacji lub odpisów aktualizujących nadwyżki wyceny do wartości godziwej aktywów trwałych. Ponadto, uwzględniana jest również zmiana aktywów netto jednostek zależnych wynikająca z konieczności zharmonizowanych zasad rachunkowości opartych na MSR/MSSF.

Ze względu na fakt, że jednostkowe sprawozdania finansowe poszczególnych spółek zależnych są sporządzane i ostatecznie zatwierdzane z opóźnieniem w stosunku do publikacji jednostkowych sprawozdań Spółki, podstawą ustalenia wartości aktywów netto spółek zależnych są informacje finansowe przygotowane przez jednostki zależne na podstawie poprawnie prowadzonych ksiąg rachunkowych na potrzeby konsolidacji Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding.

Wszystkie wymienione w nocie jednostki zależne były objęte Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding S.A. na dzień 31 grudnia 2025, 31 grudnia 2024 oraz 1 stycznia 2024.

Nabycie inwestycji wycenianej metodą praw własności

Wartość początkowa inwestycji ujmowanych według metody praw własności obejmuje cenę nabycia oraz inne koszty bezpośrednio związane z nabyciem inwestycji, takie jak honoraria za usługi profesjonalne (np. usługi prawne), podatki związane z transakcją oraz inne koszty transakcyjne.

Do transakcji nabycia jednostek wycenianych metodą praw własności, Spółka stosuje procedury rachunkowości analogiczne do procedur konsolidacyjnych wymaganych przez MSSF 3 oraz MSSF 10.

Na dzień nabycia inwestycji w jednostkę wycenianą metodą praw własności przypisuje się wartości godziwe możliwym do zidentyfikowania aktywom i zobowiązaniom tej jednostki. Każda dodatnia różnica pomiędzy ceną nabycia a udziałem inwestora w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jest ujmowana jako wartość firmy. Wartość firmy jest włączona w wartość bilansową inwestycji w jednostkę wycenianą metodą praw własności i nie jest wykazywana odrębnie. Wartość firmy nie podlega amortyzacji. Ponadto, wartość firmy stanowiąca część wartości bilansowej inwestycji nie podlega corocznym testom na utratę wartości. Testowi na utratę wartości podlega cała wartość inwestycji w okresie, w którym zidentyfikowane zostaną przesłanki do utraty wartości.

Wszelkie nadwyżki udziału Spółki w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto ponad cenę nabycia inwestycji ujmuje się w udziale Spółki w zysku lub stracie jednostki za okres, w którym nastąpiło nabycie inwestycji.

Inwestycje w jednostkach zależnych będących jednostkami dominującymi grupy kapitałowej

Inwestycje w jednostkach zależnych posiadających inne jednostki zależne i stowarzyszone ujmowane są z wykorzystaniem ich skonsolidowanych danych finansowych obejmujących całą grupę kapitałową jednostki zależnej.

Udział Spółki w aktywach netto takich jednostek jest ustalany po uwzględnieniu udziałów niedających kontroli w spółkach zależnych jednostki wycenianej metodą praw własności, tj. po przypisaniu im ich części udziału w jednostce.

W przypadku, gdy jednostka zależna dokonuje nabycia lub sprzedaży udziałów niedających kontroli, wówczas taka transakcja jest ujmowana przez Spółkę jako zmiana aktywów netto jednostki zależnej następująca po jej nabyciu, przy czym korektę ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym (odzwierciedlając transakcję kapitałową, którą jednostka zależna dokonuje w swoim sprawozdaniu skonsolidowanym).

Obecnie Spółka posiada inwestycje w jednostce Wirtualna Polska Media S.A. posiadającej inwestycje w innych jednostkach zależnych i stowarzyszonych. Podstawą ustalenia udziału Spółki w aktywach netto tej jednostki są dane finansowe raportowane przez tę jednostkę i jej jednostki zależne i stowarzyszone wykorzystywane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding S.A. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Wirtualna Polska Holding zawiera szczegółowe informacje w zakresie struktury Grupy oraz jednostek zależnych spółki Wirtualna Polska Media S.A.

Udział w stratach jednostki wycenianej metodą praw własności

Udział Spółki w stratach jednostki ujmowanej metodą praw własności jest rozpoznawany jedynie do momentu, gdy wartość bilansowa udziału Spółki w jednostce zależnej lub stowarzyszonej zostanie zredukowana do zera. Po zredukowaniu udziału do zera, zobowiązanie jest ujmowane tylko w zakresie, w jakim Spółka ma obowiązek finansowania działalności jednostki (prawny lub zwyczajowy) lub dokonała płatności w jej imieniu. Wartość udziału w jednostce ujmowanej metodą praw

własności obejmuje, do tego celu, wartość bilansową inwestycji wycenianej metodą praw własności oraz inne długoterminowe instrumenty, które w istocie stanowią część inwestycji Spółki w jednostce zależnej.

Wartość inwestycji w RD Plus Sp. z o.o. została zredukowana do zera w wyniku ujęcia udziału Spółki w stratach jednostki. Wartość nieuwjętych strat na dzień 01 stycznia 2024 wyniosła 377 tys. PLN, na dzień 31 grudnia 2024 wyniosła 845 tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2025 roku 936 tys. PLN. Spółka nie ma obowiązku prawnego, ani nie przyjęła zwyczajowego obowiązku do pokrycia tych strat. Spółka nie posiada również żadnych innych inwestycji w jednostkę zależną (np. długoterminowych pożyczek), do których mogłaby zaalokować straty nierozpoznane w części inwestycji stanowiącej udziały kapitałowe.

Straty mogą zostać rozpoznane w ciężar wartości bilansowej inwestycji w kolejnych okresach, gdy pozwolą na to dodatnie wyniki jednostki lub wartość aktywów netto spółki ulegnie zwiększeniu w inny sposób.

Spółka prowadzi działalność holdingową. Dywidendy otrzymane od spółek zależnych prezentowane są w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w ramach przepływów z działalności operacyjnej, zgodnie z charakterem prowadzonej działalności.

POŻYCZKI UDZIELONE

Do pożyczek zalicza się aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie środków pieniężnych, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, z wyjątkiem aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży w krótkim terminie. Dla każdej umowy pożyczki Spółka weryfikuje czy spełniony jest test klasyfikacyjny wg MSSF 9, tzw. test SPPI – tj. sprawdzenie, czy płatności za należności reprezentują tylko spłatę kapitału i odsetki. W przypadku, gdy test jest spełniony, Spółka wycenia daną pożyczkę aktywów w zamortyzowanym koszcie. Odsetki naliczone ujmowane są w przychodach finansowych w okresie, którego dotyczą. Wysokość odpisów aktualizujących pożyczki wycenianej według zamortyzowanego kosztu ustala się zgodnie z trzystopniowym modelem oczekiwanych strat.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych.

Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności łatwo wymienialnymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy.

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy wykazuje się w wysokości nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną pomniejszoną o koszty emisji.

Kapitał rezerwowy

W ramach kapitału rezerwowego Spółka ujmuje równowartość kosztów płatności w formie papierów wartościowych rozpoznanych zgodnie z zasadami standardu MSSF 2 w ramach planów motywacyjnych opartych o akcje Wirtualna Polska Holding S.A oraz zyski i straty aktuarialne rozpoznane w ramach wyceny świadczeń emerytalnych.

Kapitał powstały w ramach planów motywacyjnych nie podlega przeklasyfikowaniu.

WYPŁATA DYWIDEND

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy Spółki ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Spółki w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

KREDYTY I POŻYCZKI

Kredyty i pożyczki ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne. Kredyty i pożyczki są następnie wykazywane według zamortyzowanego kosztu. Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się metodą efektywnej stopy procentowej w sprawozdaniu z wyniku finansowego przez okres obowiązywania odnośnych umów.

Opłaty zapłacone z tytułu udostępnienia kredytu ujmuje się jako koszty transakcyjne kredytu w takim zakresie, w jakim jest prawdopodobne, że kredyt zostanie wykorzystany w całości lub w części. W tym przypadku opłaty odracza się do czasu wykorzystania kredytu. W takim zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne wykorzystanie całości lub części kredytu, opłata jest kapitalizowana jako zaliczka na poczet usług w zakresie płynności i amortyzowana w okresie kredytowania, do którego się odnosi.

ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

Zobowiązania handlowe stanowią zobowiązania do zapłaty za towary i usługi nabyte w toku zwykłej działalności gospodarczej. Zobowiązania handlowe klasyfikuje się jako zobowiązania krótkoterminowe, jeżeli termin zapłaty przypada w ciągu jednego roku (lub w zwykłym cyklu działalności gospodarczej przedsiębiorstwa, jeżeli jest dłuższy). W przeciwnym wypadku zobowiązania wykazuje się jako długoterminowe.

Zobowiązania handlowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej zaś po początkowym ujęciu wycenia się je według zamortyzowanego kosztu, stosując metodę efektywnej stopy procentowej. Wycena w zamortyzowanym koszcie odpowiada kwocie wymagającej zapłaty w przypadku zobowiązań krótkoterminowych.

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZONY

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego i obowiązującej stawki podatkowej, na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych.

Zobowiązanie i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się od różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową. Jeżeli jednak odroczony podatek dochodowy powstał z tytułu początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w ramach transakcji innej niż połączenie przedsięwzięć, które nie wpływa ani na wynik finansowy, ani na dochód podatkowy (stratę podatkową), nie wykazuje się go.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych lub strat podatkowych.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek i przepisów podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub rozliczenia zobowiązania z tego tytułu.

Podatek odroczony jest ujmowany w wyniku finansowym, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych w pozostałych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym. Wówczas podatek odroczony jest również ujmowany w pozostałych całkowitych dochodach lub w kapitale własnym.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie, jeżeli występuje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do dokonania kompensaty aktywów z tytułu bieżącego podatku dochodowego ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz jeżeli aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatków dochodowych naliczonych przez te same władze podatkowe na tą samą jednostkę.

W sytuacji, gdy występuje ujemna różnica przejściowa pomiędzy wartością księgową i podatkową inwestycji w jednostkę zależną, co do której Spółka nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży, w sprawozdaniu finansowym nie ujmuje się aktywów ani rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej.

PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

Spółka prowadzi program świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w instrumentach kapitałowych oraz w środkach pieniężnych.

Programy świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w instrumentach kapitałowych

Spółka otrzymuje usługi w zamian za instrumenty kapitałowe (opcje) Spółki. Wartość godziwa usług otrzymanych w zamian za przyznanie opcji wykazywana jest jako koszt. Całkowita kwota podlegająca ujęciu w kosztach zostaje określona przez odniesienie do wartości godziwej przyznanych opcji:

- z uwzględnieniem wszelkich warunków rynkowych (np. cena akcji jednostki);
- bez uwzględnienia wpływu wszelkich warunków związanych ze stażem pracy oraz warunków nierynkowych nabywania uprawnień (na przykład, rentowności sprzedaży, celów związanych ze wzrostem sprzedaży oraz wskazanego okresu obowiązkowego świadczenia usług w jednostce); oraz
- z uwzględnieniem wpływu wszelkich warunków niezwiązanych z nabywaniem uprawnień (na przykład obowiązującego pracowników wymogu utrzymywania uzyskanych instrumentów).

Warunki nierynkowe ujęto w założeniach dotyczących oczekiwanej liczby opcji, do których nabyte będą uprawnienia. Całkowity koszt wykazuje się w całym okresie nabywania uprawnień, będącym okresem, w ciągu którego wszystkie wskazane warunki nabywania uprawnień mają zostać spełnione.

Dodatkowo, w pewnych okolicznościach usługi mogą być wyświadczone przed datą przyznania im opcji na akcje. W takim wypadku wartość godziwa z dnia przyznania opcji na akcje jest szacowana w celu ujęcia kosztów w okresie od rozpoczęcia świadczenia usług do daty faktycznego przyznania opcji. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego jednostka dokonuje rewizji poczynionych szacunków oczekiwanej liczby opcji, do których uprawnienia zostaną nabyte w następstwie spełnienia warunków nabywania uprawnień mających charakter nierynkowy. Jednostka prezentuje wpływ ewentualnej rewizji pierwotnych szacunków w sprawozdaniu z wyniku finansowego, wraz z odpowiednią korektą kapitału własnego. Z chwilą wykonania opcji, jednostka emituje nowe akcje. Środki uzyskane po potrąceniu wszelkich kosztów możliwych do bezpośredniego przypisania do transakcji zwiększają kapitał akcyjny (wartość nominalna) i nadwyżkę ceny emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną z chwilą wykonania opcji.

Składki na ubezpieczenie społeczne płatne w związku z przyznaniem opcji na akcje uznaje się za integralną część samego przyznanego świadczenia, a koszty traktuje się jak transakcję rozliczaną w formie pieniężnej.

Koszty programu dotyczące Spółki ujmowane są w kosztach okresu, natomiast koszty przypadające na spółki zależne zwiększają wartość inwestycji w te spółki.

Programy świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych

W transakcjach płatności opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych jednostka wycenia nabyte usługi i zaciągnięte zobowiązanie w wartości godziwej zobowiązania. Do czasu, gdy zobowiązanie zostanie uregulowane, jednostka na każdy dzień sprawozdawczy, a także na dzień rozliczenia wycenia zobowiązanie w wartości godziwej i rozliczenia przez okres nabywania praw. Koszt programu ujmuje się w zysku lub stracie danego okresu.

REZERWY

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Kwoty rezerw wykazuje się w bieżącej wartości nakładów, które – jak się oczekuje – będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

UJMOWANIE PRZYCHODÓW

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży wówczas, gdy przekazuje klientowi kontrolę nad przyrzeczonymi dobrami lub usługami. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są ujmowane w miarę upływu czasu, w sposób obrazujący stopień wykonania umowy, lub ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad dobrami lub usługami jest przeniesiona na klienta.

Dywidendy

Dywidendy ujmowane są w sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów jako przychody i ujmowane w zysku/stracie na działalności operacyjnej, w momencie gdy ustalone zostało prawo do otrzymania płatności.

Gwarancje

Przychody z tytułu udzielonych gwarancji spłaty kredytu ujmowane są przez okres, w którym ma miejsce świadczenie usługi (rozliczenie liniowe). Stopień spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia jest mierzony proporcjonalnie do czasu trwania realizowanego świadczenia.

3. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

(a) Aktywo z tytułu podatku odroczonego

W wyniku przejścia na MSSF wartość posiadanych udziałów w spółce Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. uległa zmniejszeniu o 148.155 tys. zł poprzez wycenę tych udziałów do wartości godziwej na dzień 31.12.2012 r. Spowodowało to powstanie ujemnej różnicy przejściowej na tej inwestycji w kwocie 148.155 tys. zł. W związku z faktem, iż Spółka nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych udziałów, 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. zł.

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 – udziałów w Wirtualna Polska Media S.A.). W związku z takim ujęciem podatkowym powstała różnica przejściowa w wartości udziałów, na którą Spółka nie utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W 2025 roku, koszty podatkowe przewyższyły przychody podatkowe. Spółka nie wykazała aktywa z tytułu podatku odroczonego, ponieważ istnieje małe prawdopodobieństwo, że możliwe będzie jego rozliczenie w okresach następnych.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku łączna wartość straty podatkowej, od której nie utworzono aktywa wynosi 129.885 tys. zł.

(b) Utrata wartości Inwestycje 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. Utworzone odpisy z tytułu utraty wartości zostały opisane w nocie 11.

(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, oczekiwanych przepływów pieniężnych oszacowanych z uwzględnieniem profilu spłat uzgodnionego w umowie pożyczki.

4. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Różnice kursowe ujęte w działalności operacyjnej (per saldo)	4	-
Pozostałe	12	15
Razem	16	15

5. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe	427	403
Podatki i opłaty	353	317
Kary, grzywny, odszkodowania	137	200
Pozostałe	10	7
Razem	927	927

6. PRZYCHODY FINANSOWE

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	6 232	7 131
Przychody z tytułu gwarancji	4 678	2 841
Pozostałe	6	-
Razem	10 916	9 972

7. KOSZTY FINANSOWE

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	941	1 494
Różnice kursowe ujemne (per saldo)	549	78
Koszty z tytułu gwarancji	63	90
Pozostałe	5	26
Razem	1 558	1 688

8. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODRO CZONY

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Bieżący podatek dochodowy	(378)	-
Dotyczący roku obrotowego	(378)	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 14)	(464)	(30)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(464)	(30)
Podatek dochodowy razem	(842)	(30)

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

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(35 305)	158 612
Podatek według ustawowej stawki 19%	(6 708)	30 136
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
Koszty programu opcji pracowniczych	214	-
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	6 026	(30 022)
Koszty i przychody niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	59	50
Nieutworzone aktywo na podatek odroczony	1 250	21
Korekta inne	-	(155)
Pozostałe	1	-
Podatek dochodowy razem	842	30

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 Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2025 oraz 2024 roku nie było przesłanek do utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

W świetle obowiązujących od 15 lipca 2016 r. postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonej w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce, Zarząd Spółki dokonał całościowej analizy sytuacji podatkowej 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 Spółkę 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.

9. ZYSK/(STRATA) PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Pozycje rozwadniające stanowią akcje w ramach programu opcyjnego (Nota 14).

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Zysk/(strata) netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(36 147)	158 582
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	29 764 583	29 470 003
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	-	120 634
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	29 764 583	29 590 637
Podstawowy (w złotych)	(1,21)	5,38
Rozwodniony (w złotych)	(1,21)	5,36

10. AKTYWA NIEMATERIALNE

Zmiany posiadanych aktywów niematerialnych przedstawiają się następująco:

(w tys. zł)	Pozostałe aktywa niematerialne
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2025 roku	69
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2025 roku	69
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2025 roku	69
Zwiększenia, z tytułu:	-
- amortyzacji	-
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2025	69
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2025 roku	-

(w tys. zł)	Pozostałe aktywa niematerialne
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2024 roku	69
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2024 roku	69
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2024 roku	69
Zwiększenia, z tytułu:	-
- amortyzacji	-
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2024	69
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2024 roku	-

Na dzień 31 grudnia 2025 oraz 31 grudnia 2024 Spółka nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Spółka nie rozpoznała aktywów z tytułu umów leasingowych.

11. INWESTYCJE WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Struktura inwestycji w jednostki zależne wycenianych metodą praw własności na dzień 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024 roku kształtowała się następująco:

Jednostki zależne	Miejsce prowadzenia działalności	Wielkość posiadanego udziału własnościowego	Na dzień 31.12.2025	Na dzień 31.12.2024 (Przekształcone)	Na dzień 01.01.2024 (Przekształcone)
Wirtualna Polska Media S.A.	Polska	100%	590 978	724 247	672 045
Extradom.pl Sp. z o.o.	Polska	100%	69 173	66 464	68 130
Superauto.pl Sp. z o.o.	Polska	51%	55 871	51 242	45 482
RD Plus Sp. z o.o.	Polska	100%	-	-	-
WP Travel SA	Polska	100%	30	-	-
WP Consumer Finance Sp. z o.o.	Polska	100%	-	-	-
Razem			716 052	841 953	785 657

Poniższe tabele przedstawiają zmiany wartości inwestycji długo- i krótkoterminowych w trakcie roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2025, wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024:

Zmiana stanu inwestycji	WP Media	Extradom	Superauto	RD Plus	WP Travel	WP Consumer Finance	Razem
Wartość inwestycji na 1 stycznia 2024	672 045	68 130	45 482	-	-	-	785 657
Udział w wyniku finansowym	153 912	(1 666)	5 762	-	-	-	158 008
Udział w innych całkowitych dochodach	(27 314)	-	-	-	-	-	(27 314)
Dywidendy otrzymane	(85 000)	-	-	-	-	-	(85 000)
Koszty programu opcyjnego	10 505	-	-	-	-	-	10 505
Zmiany ujęte bezpośrednio w kapitale	99	-	(2)	-	-	-	97
Wartość inwestycji na 31 grudnia 2024	724 247	66 464	51 242	-	-	-	841 953
Nabycie jednostki zależnej					100	5	105
Udział w wyniku finansowym	(41 011)	2 709	6 661	-	(70)	(5)	(31 716)
Udział w innych całkowitych dochodach	(2 258)	-	-	-	-	-	(2 258)
Dywidendy otrzymane	(90 000)	-	(2 032)	-	-	-	(92 032)
Program opcyjny	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany ujęte bezpośrednio w kapitale	-	-	-	-	-	-	-
Wartość inwestycji na 31 grudnia 2025	590 978	69 173	55 871	-	30	-	716 052

Na obniżenie wartości udziału w wyniku spółki WPM największy wpływ miała rozpoznana utrata wartości jej spółki zależnej Szallas Group.

12. AKTYWA FINANSOWE

Na dzień 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024 roku struktura posiadanych przez spółkę aktywów finansowych przedstawiała się następująco:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 1 stycznia 2024
Udziały i akcje wyceniane wg wartości godziwej	13 313	13 375	11 972
Udzielone pożyczki - zamortyzowany koszt	73 129	77 802	69 662
Udzielone pożyczki - wartość godziwa	-	-	4 419
Pozostałe aktywa	5 028	5 912	6 843
RAZEM	91 470	97 089	92 896

Poniższe tabele przedstawiają zmiany wartości inwestycji długo- i krótkoterminowych w trakcie roku obrotowego zakończonych 31 grudnia 2025, wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024.

Zmiana stanu aktywów finansowych wyceniana wg IFRS 9

(w tys. zł)	Udziały i akcje wyceniane wg wartości godziwej	Udzielone pożyczki wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Udzielone pożyczki wyceniane wg wartości godziwej	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2025	13 375	78 005	-	5 912	97 292
Zwiększenia	-	33 308	287	-	33 595
Udzielenie pożyczek	-	27 010	-	-	27 010
Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	-	5 153	287	-	5 440
VAT od naliczonych odsetek	-	1 145	-	-	1 145
Wycena do wartości godziwej	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	(62)	(37 981)	(287)	(5 912)	(44 242)
Spłata aktywów finansowych	-	(31 820)	-	(41)	(31 861)
Spłata odsetek od pożyczek udzielonych	-	(4 976)	(287)	-	(5 263)
VAT od spłaconych odsetek	-	(1 145)	-	-	(1 145)
Inne	-	-	-	(5 028)	(5 028)
Wycena do wartości godziwej	(62)	(40)	-	(843)	(945)
Stan na dzień 31 grudnia 2025	13 313	73 332	-	-	86 645
Odpisy z tytułu utraty wartości stan na 1 stycznia 2025	-	203	-	-	203
Zwiększenia	-	-	-	-	-
utworzenie odpisów	-	-	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości stan na 31 grudnia 2025	-	203	-	-	203
Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2025	13 313	73 129	-	-	86 442

(w tys. zł)	Udziały i akcje wyceniane wg wartości godziwej	Udzielone pożyczki wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Udzielone pożyczki wyceniane wg wartości godziwej	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2024	11 972	69 844	4 419	6 843	93 078
Zwiększenia	1 403	15 275	1 657	-	18 335
Udzielenie pożyczek	-	8 000	-	-	8 000
Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	-	5 956	-	-	5 956
VAT od naliczonych odsetek	-	1 319	-	-	1 319
Wycena do wartości godziwej	1 403	-	1 657	-	3 060
Zmniejszenia	-	(7 114)	(6 076)	(931)	(14 121)
Spłata pożyczek udzielonych	-	-	(5 350)	-	(5 350)
Spłata odsetek od pożyczek udzielonych	-	(5 732)	(726)	-	(6 458)
VAT od spłaconych odsetek	-	(1 319)	-	-	(1 319)
Wycena bilansowa różnic kursowych	-	(63)	-	-	(63)
Wycena do wartości godziwej	-	-	-	(931)	(931)
Stan na dzień 31 grudnia 2024	13 375	78 005	-	5 912	97 292
Odpisy z tytułu utraty wartości stan na 1 stycznia 2024	-	182	-	-	182
Zwiększenia	-	21	-	-	21
utworzenie odpisów	-	21	-	-	21
Odpisy z tytułu utraty wartości stan na 31 grudnia 2024	-	203	-	-	203
Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2024	13 375	77 802	-	5 912	97 089

- **UDZIELONE POŻYCZKI**

Pożyczki wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

Wirtualna Polska Media S.A.

W dniu 10 lutego 2014 roku Spółka podpisała ze swoją spółką zależną o2 Sp. z o.o. (obecnie Wirtualna Polska Media S.A.) umowę pożyczki w wysokości 200 mln. zł. Na 31 grudnia 2021 roku limit pożyczki wynosi 250 mln złotych. Pożyczka może zostać wypłacona w jednej lub kilku transzach.

W 2014 roku spółka zależna wykorzystała 178.500 tys. zł z dostępnej kwoty na zakup akcji Wirtualna Polska S.A .

Następnie w trakcie kolejnych okresów wykorzystała kolejne transze pożyczki w łącznej wysokości 75.895 tys. zł, które zostały przeznaczone na działalność akwizycyjną oraz częściową spłatę kredytu bankowego.

W dniu 20 listopada 2015 roku Spółka udzieliła swojej spółce zależnej WP1 Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 50 tys. zł. W 2016 roku Spółka podpisała aneksy do umowy pożyczki zawartej z jednostką zależną WP1 Sp. z o.o. zwiększające dostępny limit pożyczki do kwoty 20 mln złotych. W trakcie 2016 i 2017 roku spółka WP1 Sp. z o.o. wykorzystała kolejne transze pożyczki w łącznej wysokości odpowiednio 8.150 tys. złotych oraz 11.273 tys. zł. W wyniku połączenia spółek zależnych Wirtualna Polska Media oraz WP1 stroną umowy opisanych powyżej pożyczek na dzień 31 grudnia 2025 jest Wirtualna Polska Media S.A.

Do końca 2024 roku Wirtualna Polska Media spłaciła 235.670 tys. zł części kapitałowej pożyczki i 59.723 tys. zł odsetek.

W 2025 roku jednostka zależna Wirtualna Polska Media SA dokonała spłaty pożyczki w kwocie 36.797 tys. zł (z czego 31.820 tys. zł stanowi kwota główna pożyczki, a 4.977 tys. zł odsetki). Jednocześnie 15.12.2025 roku została wypłacona kolejna transza pożyczki w wysokości 27.000 tys. zł do umowy z dnia 28.03.2023 r.

Pożyczki oprocentowane są według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o określoną w umowie marżę. Spłata pożyczek może nastąpić w dowolnym terminie nie później jednak niż 31 grudnia 2028 roku. Odsetki od pożyczek spłacane są kwartalnie.

Szallas Group Zrt (wcześniej Camellia Investments Kft.)

W dniu 28 listopada 2022 roku Spółka zawarła umowę o udzielenie pożyczki swojej spółce zależnej Camellia Investments Kft. w wysokości 327 tys. EUR, która w całości została wypłacona do końca 2022 r. W 2023 roku Spółka wypłaciła nową transzę pożyczki w wysokości 450 tys. EUR.

W dniu 19 grudnia 2025 roku podpisany został aneks przedłużający termin spłaty udzielonej pożyczki do 31 grudnia 2026 roku

Pożyczka oprocentowana jest oprocentowaniem zmiennym EURIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o określoną w umowie marżę. Zgodnie z umową odsetki od pożyczek spłacane są kwartalnie, natomiast w przypadku braku ich spłaty podlegają kapitalizacji.

W związku z zastosowaniem MSSF 9 Spółka rozpoznała odpis z tytułu potencjalnego ryzyka kredytowego. Na dzień 31 grudnia 2025 odpis z tytułu utraty wartości wynosi 203 tys. zł.

Poniższa tabela przedstawia analizę stopni oceny ryzyka kredytowego pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu.

Oszacowany rating	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Baa3	73 332	78 005
Wartość brutto	73 332	78 005
Odpis z tytułu utraty wartości	203	203
Wartość netto	73 129	77 802

• UDZIAŁY I AKCJE

Udziały i akcje wyceniane według wartości godziwej

Struktura posiadanych przez spółkę pozostałych udziałów i akcji przedstawia 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
Moliera2 S.A.	10 050	(8 149)	1 901	2,7%	2,7%
Teroplan S.A.	8 144	2 468	10 612	11%	12%
Digitics S.A.	5 000	(4 200)	800	8%	8%
Stan na dzień 31 grudnia 2025	23 194	(9 881)	13 313		

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	Procent posiadanych głosów
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%
Stan na dzień 31 grudnia 2024	23 194	(9 819)	13 375		

Udziały i akcje wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy

Zarząd dokonał wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych tj. akcji posiadanych w spółce Teroplan S.A.. Stosowana przez Spółkę metoda wyceny akcji bazuje na mnożnikach notowanych spółek porównywalnych. W efekcie wartość posiadanych akcji została skorygowana w 2025 roku o 802 tys. zł (narastająco od dnia nabycia cena nabycia skorygowana jest o 2.468 tys. zł).

Udziały i akcje wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

Zarząd dokonał wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych (tj. akcji) posiadanych w spółce Moliera2 na bazie kursu tych akcji na NewConnect na dzień bilansowy. Wartość godziwa posiadanych akcji na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 1.901 tys. złotych. Na dzień 31 grudnia 2025 różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością godziwą aktywa wyniosła 8.149 tys. złotych i została wykazana w pozostałych całkowitych dochodach., z tego 740 tys. zł w roku 2025, a pozostała część w poprzednich latach.

• POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Spółka zawarła przyrzeczoną umowy sprzedaży przez Spółkę na rzecz podmiotu zewnętrznego wszystkich posiadanych przez Spółkę akcji Moliera2 S.A. za ustaloną w umowie cenę sprzedaży przekraczającą wartość rynkową tych akcji na dzień podpisania umowy. Realizacja bądź odstąpienie od przedwstępnej umowy sprzedaży znajduje się pod wyłączną kontrolą Spółki w związku z czym rozpoznała instrument finansowy wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, którego wartość na dzień 31 grudnia 2024 roku została oszacowana na 5.912 tys. zł.

Umowa sprzedaży została zawarta 20 grudnia 2024 roku. Na dzień 31 grudnia 2025 Zarząd zweryfikował sposób klasyfikacji aktywa i dokonał jego reklasyfikacji z Aktywów finansowych do Należności handlowych i pozostałych aktywów niefinansowych (nota 11).

Szacowanie wartości godziwej

W tabeli poniżej przedstawiono instrumenty finansowe posiadane przez Spółkę 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, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach) (poziom 2);

- Dane wejściowe dla wyceny składnika aktywów, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (poziom 3).

Kolejna tabela przedstawia aktywa finansowe Spółki podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2025:

(w tys. zł)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa finansowe				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Udziały i akcje	-	10 612	800	11 412
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite				
Udziały i akcje	1 901	-	-	1 901
Razem aktywa finansowe	1 901	10 612	800	13 313

• 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. Wycena instrumentów finansowych z poziomu 1 dokonywana jest na podstawie notowań rynkowych tych instrumentów.

• 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 takich jak m.in. analiza zdyskontowanych przepływów pieniężnych. 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.

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

13. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE AKTYWA

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Należności handlowe gotówkowe brutto	2	-
Należności od jednostek powiązanych	40	220
Instrumenty finansowe	-	5 912
Udzielone pożyczki	3 839	3 712
Należności krótkoterminowe z tytułu kaucji	11 000	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	29	29
Rozrachunki z pracownikami	-	9
Należności z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	5 028	-
Razem	19 938	9 882

Na dzień 31 grudnia 2025 oraz na 31 grudnia 2024 nie występowały należności, które zostały indywidualnie uznane za nieodzyskiwalne. W 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 model oczekiwanych strat kredytowych nie wykazał konieczności tworzenia odpisu aktualizującego.

14. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Struktura kapitału podstawowego

Na 31 grudnia 2025 roku kapitał podstawowy dzielił się na 29.775.297 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym 11.289.709 akcji uprzywilejowanych co do głosu i 18.485.588 akcji zwykłych.

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

* Założyciele w związku z zawartym w dniu 19 marca 2015 r. przez Założycieli oraz ich podmioty zależne (Orfe S.A., 10X S.A. i Albemuth Inwestycje S.A.) 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 na 31 grudnia 2024 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne, w tym m.in:				
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	55,29%
Allianz OFE	3 597 103	12,14%	3 597 103	8,79%
Allianz TFI	2 034 582	6,87%	2 034 582	4,97%
Pozostali	12 660 939	42,75%	12 660 939	30,95%
Razem	29 618 871	100,00%	40 908 580	100,00%

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

Istotne zmiany akcjonariuszy

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

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

dokonała sprzedaży akcji Wirtualna Polska Holding SA.

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

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

Dniem rozliczenia był 30 maja 2025 r.

Podwyższenie kapitału podstawowego

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

Zmiany kapitału podstawowego po dacie bilansowej

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany kapitału podstawowego.

Polityka dywidendy

W dniu 20 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki Wirtualna Polska Holding S.A. 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 S.A. rekomendując wypłatę dywidendy przez WPH S.A. 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 S.A. w roku obrotowym, w którym przypada płatność dywidendy.

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

15. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

Pierwszy Plan Motywacyjny

W dniu 23 października 2014 roku akcjonariusze Spółki podpisali porozumienie, które zakłada powstanie programu motywacyjnego przynajmniej dla kluczowych osób współpracujących 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 przekroczyła 5% kapitału podstawowego Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. całość opcji wynikająca z programu została przyznana, przy czym została zawarta umowa dodatkowa z Członkiem Zarządu Spółki określająca zobowiązania dotyczące pakietu akcji nabytego w trakcie 2024 r. w ramach programu motywacyjnego. Przez okres 5 lat począwszy od 1 stycznia 2025 r. prawo do rozporządzania prawami z akcji jest ograniczone i zależne od kontynuowania przez Członka Zarządu funkcji w Spółce. W związku z powyższym pomimo przyznania opcji w trakcie poprzedniego okresu, Spółka rozpoznaje koszt tego pakietu w roku 2025 oraz proporcjonalnie przez pozostały okres trwania umowy dodatkowej.

Opcje na akcje (w szt.)

Na dzień 1 stycznia 2025

98 054

Przyznane

-

Niezrealizowane

-

Zrealizowane

(98 054)

Na dzień 31 grudnia 2025

-

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

-

Drugi Plan Motywacyjny

W dniu 15 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia regulaminu nowego programu motywacyjnego przynajmniej dla kluczowych osób współpracujących 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. Program został zaklasyfikowany jako program płatności oparty na akcjach rozliczany w instrumentach kapitałowych Spółki.

Całość opcji w ramach drugiego planu motywacyjnego została przyznana i wyceniona w poprzednich latach.

II plan motywacyjny	Opcje na akcje (w szt.)
Na dzień 1 stycznia 2025	58 380
Przyznane	-
Niezrealizowane	-
Zrealizowane	(58 380)
Na dzień 31 grudnia 2025	-
W tym ilość opcji, do których nabyto prawa na dzień bilansowy	-

Na dzień 31 grudnia 2025 r. całość opcji wynikająca z obu programów została przyznana i wszystkie akcje z programu zostały objęte.

16. AKTYWO I ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

Odroczony podatek dochodowy w związku z występowaniem strat podatkowych możliwych do rozliczenia w kolejnych latach obrotowych ujmuje się w aktywach, jeżeli realizacja odnośnych korzyści podatkowych jest prawdopodobna, dzięki pomniejszeniu o te straty przyszłego dochodu do opodatkowania. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności (działalność holdingowa) i realizowaniem przychodu głównie w postaci dywidend od spółek zależnych uznano, że w kolejnych latach aktywo jak i rezerwa z tyt. podatku odroczonego związanego z działalnością kapitałową oraz operacyjną nie będzie mogła być zrealizowana, w związku z powyższym na dzień 31.12.2025 Spółka nie zawiązała aktywa oraz zobowiązania z tytułu podatku odroczonego.

Kwota strat podatkowych, od której nie ujęto podatku odroczonego wyniosła na dzień 31 grudnia 2025 roku 129.885 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku straty podatkowe wygasają w następujących okresach:

Rok	Wartość wygasającej straty (w tys. zł)
2026	60 370
2027	59 272
2028	2 375
2029	2 128
2030	3 142

W sytuacji, gdyby Zarząd postanowił tworzyć podatek odroczony, byłby on wykazany w aktywach spółki.

17. KREDYTY I POŻYCZKI OTRZYMANE

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Długoterminowe:		
Kredyty	-	15 860
	-	15 860
Krótkoterminowe:		
Kredyty	2	1 220
	2	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.

Refinansowanie zadłużenia nastąpiło 27 marca 2024 roku.

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

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.

Spółka zaprezentowała istniejące na 31 grudnia 2025 i 2024 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 rat kapitałowych z tytułu kredytu na kolejne 12 miesięcy.

Na 31 grudnia 2025 Spółka nie dysponowała żadnymi niewykorzystanymi limitami kredytowymi.

Tabela poniżej prezentuje zmiany w stanie kredytów w trakcie 2025 roku:

Wyszczególnienie	Kredyty
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2025 roku	17 079
Zwiększenia, z tytułu:	925
- kredyt otrzymany	-
- naliczenie odsetek od zobowiązania	925
- arrangement fee	-
Zmniejszenia, z tytułu:	(18 004)
- spłata kredytu	(17 065)
- spłata odsetek	(939)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2022 roku	-

Tabela poniżej prezentuje zmiany w stanie kredytów w trakcie 2024 roku:

Wyszczególnienie	Kredyty
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2024 roku	18 204
Zwiększenia, z tytułu:	1 456
- kredyt otrzymany	-
- naliczenie odsetek od zobowiązania	1 369
- arrangement fee	87
Zmniejszenia, z tytułu:	(2 581)
- spłata kredytu	(1 219)
- spłata odsetek	(1 362)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2024 roku	17 079

18. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 1 grudnia 2024
Krótkoterminowe:			
Zobowiązania handlowe gotówkowe	1 743	2 120	1 462
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsiębiorzeń	-	-	2 511
Zobowiązania publicznoprawne	578	691	749
Zobowiązania publicznoprawne z tytułu VAT	486	632	697
Zobowiązania publicznoprawne z tytułu ZUS	92	59	52
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	95	129	1 688
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek na dywidendy	-	2 033	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu działalności finansowej	-	8	7
Razem	2 416	4 981	6 417

19. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

Opcje nabycia udziałów

Spółka posiada, wynikające z umów inwestycyjnych, opcje nabycia pozostałych udziałów w spółce Superauto.pl Sp. z o.o.

Superauto.pl Sp. z o.o.

Spółce przysługiwały będą opcje nabycia pozostałych udziałów mniejszościowych w kapitale zakładowym Superauto.pl, na następujących zasadach:

- w okresie od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 roku – do 60% udziałów posiadanych przez udziałowców mniejszościowych;
- w okresie od 1 stycznia 2026 do 31 grudnia 2032 roku – wszystkie udziały posiadane przez każdego ze sprzedających.

Cena nabycia zostanie oszacowana jako iloczyn EBITDA poszczególnych linii biznesowych spółki Superauto.pl oraz ustalonych w umowie mnożników, co w ocenie Grupy odzwierciedlać będzie wartość rynkową nabywanych udziałów. Na dzień 31.12.2025 r. oszacowana wartość opcji jest nieistotna z punktu widzenia sprawozdania finansowego. Przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2025 roku wycena posiadanych opcji wykazała nieistotną kwotę aktywa bądź zobowiązania.

20. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Zarówno na dzień 31 grudnia 2025 i 2024 roku, działalność Spółki nie podlegała istotnemu ryzyku walutowemu ze względu na nieznaczny udział transakcji walutowych w transakcjach ogółem Spółki. Ogólny program Spółki dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Spółki.

Ryzykiem zarządza scentralizowany Dział Zarządzania Przepływami Pieniężnymi Spółki, który realizuje politykę zatwierdzoną przez Zarząd. Dział Zarządzania Przepływami Pieniężnymi Spółki identyfikuje i ocenia zagrożenia finansowe, a także zabezpiecza Spółkę przed nimi w ścisłej współpracy z jednostkami operacyjnymi. Zarząd ustala na piśmie 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 Spółka wynika głównie z należności handlowych, udzielonych pożyczek oraz środków pieniężnych na rachunkach bankowych:

- **Należności handlowe i udzielone pożyczki**

Spółka zawiera transakcje głównie ze spółkami powiązanymi, a także z podmiotami niepowiązanymi, których kondycja finansowa jest dokładnie analizowana przed zawarciem transakcji. W związku z powyższym, w ocenie Zarządu ryzyko kredytowe jest nieistotne.

- **Środki pieniężne na rachunkach bankowych**

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025 roku	Na dzień 31 grudnia 2024 roku
Banki o wysokim ratingu	49 191	46 258
Pożyczki udzielone	73 129	77 802
Środki pieniężne w bankach i pożyczki udzielone razem	122 320	124 060

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe odpowiada wartości bilansowej powyższych aktywów finansowych.

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. Spółka 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 Spółki ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z długoterminowymi kredytami i pożyczkami. Kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

Spółka 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 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 Spółka zarządza swoim ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej m.in. poprzez analizę potencjalnego wykorzystania swapów odsetkowych zamieniających oprocentowanie zmienne na stałe. Skutkiem ekonomicznym stosowania tego rodzaju swapów jest przekształcanie kredytów i pożyczek o zmiennym oprocentowaniu w instrumenty o oprocentowaniu stałym. Spółka szacuje, że w przypadku zmiany stopy procentowej o 1 p.p. jej koszty finansowe z tytułu odsetek wzrosną ok 0,2 miliona złotych w skali roku.

Ryzyko związane z płynnością

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

(w tys. zł)	do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	pow 5
na dzień 31 grudnia 2025 roku				
Oprocentowane kredyty				
Zobowiązania handlowe, rozliczenia międzyokresowe, rezerwy operacyjne oraz pozostałe zobowiązania	2 416	-	-	-
na dzień 31 grudnia 2024 roku				
Oprocentowane kredyty	625	1 858	9 866	11 178
Zobowiązania handlowe, rozliczenia międzyokresowe, rezerwy operacyjne oraz pozostałe zobowiązania	4 981	-	-	-

Spółka 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. Zobowiązania krótkoterminowe spółki przewyższają poziom aktywów obrotowych. Zarząd Spółki oczekuje, że zostaną one pokryte z otrzymanych od spółek zależnych wpłat z tytułu spłaty pożyczek i wypłaconych dywidend.

21. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. Bieżąca działalność finansowana jest z kapitału własnego.

22. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Zakupy	135	337
Jednostki zależne	135	337
Pozostałe przychody (w tym przychód ze sprzedaży udziałów)	1 792	497
Jednostki zależne	1 792	497
Przychody z tytułu odsetek, gwarancji, dywidendy oraz odwrócenia odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych	11 864	8 798
Jednostki zależne	11 864	8 798
Koszty z tytułu gwarancji	62	90
Jednostki zależne	62	90

Salda rozrachunków na dzień bilansowy, będących wynikiem sprzedaży/zakupu towarów/usług:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Należności:	42	221
Jednostki zależne	42	221
Udzielone pożyczki i gwarancje:	73 332	78 005
Jednostki zależne	73 332	78 005
Zobowiązania:	40	2 124
Jednostki zależne	40	2 124

Przepływy netto z działalności operacyjnej:

w tys. zł	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Otrzymane dywidendy	90 000	87 033
Jednostki zależne	90 000	87 033

Świadczenia należne lub wypłacone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 523	3 363
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	1 126	-
Razem	2 649	3 363

23. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Zmiana stanu należności wynika z następujących pozycji:	(11 958)	(1 072)
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	(10 813)	164
Korekta o zmianę rozrachunków z tytułu podatku VAT od naliczonych odsetek	(1 145)	(1 319)
Korekta o zmianę stanu należności z tytułu podatku bieżącego	-	83
Przeniesienie z aktywów finansowych	5 028	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(519)	(959)
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań handlowych, rozliczeń międzyokresowych, rezerw operacyjnych i pozostałych oraz zobowiązań długoterminowych	(2 566)	(1 436)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	-	2 511
Korekta o zmianę zobowiązania z tytułu działalności finansowej	14	(1)
Korekta o zmianę zobowiązania z tytułu dywidendy	2 033	(2 033)

Na dzień 31 grudnia 2025 oraz 2024 roku, całość środków pieniężnych stanowiły środki na rachunkach bankowych Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2025 oraz 2024 roku rachunek bankowy Spółki był przedmiotem zastawu finansowego ustanowionego jako zabezpieczenie spłaty kredytu opisanego w nocie 16.

24. INFORMACJE O WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO PRZEPROWADZANIA BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 1 sierpnia 2024 roku Spółka zawarła z PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Polnej 11 umowę o przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2024-2025.

Zestawienie poniżej zawiera wykaz usług świadczonych na rzecz Spółki przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych lub spółkę z jego grupy, a także wynagrodzenie za te usługi (w tysiącach złotych) w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025 oraz 31 grudnia 2024 roku.

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	349	226
Atestacja danych niefinansowych	265	380
Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego	186	165
Pozostałe usługi	35	54
Razem	835	825

25. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-
Zysk / Strata na działalności operacyjnej	(44 663)	150 328	(10 541)	34 926
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	(35 305)	158 612	(8 332)	36 851
Zysk / Strata netto	(36 147)	158 582	(8 531)	36 844

	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	68 148	75 629	16 083	17 571
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	15 832	5 453	3 736	1 267
Przepływy netto z działalności finansowej	(80 538)	(52 716)	(19 007)	(12 248)
Przepływy pieniężne netto razem	3 442	28 366	812	6 590

	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa razem	867 784	986 022	205 310	230 756
Aktywa trwałe	798 655	929 882	188 955	217 618
Aktywa obrotowe	69 129	56 140	16 355	13 138
Zobowiązania długoterminowe	-	15 860	-	3 712
Zobowiązania krótkoterminowe	2 814	6 209	666	1 453
Kapitał własny	864 970	963 953	204 644	225 592
Kapitał podstawowy	1 489	1 481	352	347

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2025 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2267 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2024 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 roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2372 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca 2025 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2024 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3042 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca 2024 roku),

26. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Po dniu bilansowym utrzymuje się podwyższony poziom ryzyka geopolitycznego związany z sytuacją na Bliskim Wschodzie, w szczególności w związku z konfliktem zbrojnym pomiędzy Izrael a Hamas oraz napięciami regionalnymi obejmującymi m.in. Iran i inne państwa regionu. Sytuacja ta wpływa na poziom niepewności w gospodarce światowej oraz może oddziaływać na rynki surowców energetycznych, koszty transportu międzynarodowego, funkcjonowanie globalnych łańcuchów dostaw oraz ogólne warunki prowadzenia działalności gospodarczej.

Spółka jest pośrednio ekspozycja na ryzyko zmian popytu w segmencie wyjazdów do Turcji i Egiptu, stanowiących istotną część sprzedaży partnerów będących organizatorami turystyki na kluczowych rynkach działalności Grupy. Na dzień bilansowy kierunki te pozostają dostępne operacyjnie, a ponadto na dzień sporządzenia sprawozdania nie występują przesłanki umożliwiające bezkosztowe odwołanie rezerwacji, w związku z czym Zarząd nie identyfikuje obecnie istotnego ryzyka zwiększonych rezygnacji klientów, które mogłyby skutkować istotnym ograniczeniem sprzedaży, przychodów lub poziomu otrzymanych przedpłat. Jednocześnie kierunki, które zostały całkowicie wyłączone ze sprzedaży, odpowiadają za poniżej 5% sprzedaży w segmencie Turystyka i z perspektywy sprawozdania finansowego są oceniane jako niematerialne. Niemniej jednak wpływ dalszego rozwoju sytuacji geopolitycznej oraz czynników makroekonomicznych, w tym zmienności kursów walut i cen paliw, na przyszłe przychody i wyniki Spółki pozostaje niepewny. Zarząd przeanalizował wpływ tych okoliczności na przyjęte szacunki i osądy, w szczególności w zakresie oceny utraty wartości aktywów oraz zasady kontynuacji działalności. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano przesłanek wskazujących na konieczność ujęcia odpisów aktualizujących ani okoliczności wskazujących na istnienie istotnej niepewności związanej z kontynuacją działalności. Zarząd kontynuuje monitoring sytuacji i będzie aktualizował przyjęte założenia oraz szacunki, jeżeli będzie to uzasadnione zmieniającymi się warunkami rynkowymi.

Poza informacjami przedstawionymi powyżej oraz informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły inne istotne zdarzenia do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

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

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

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