



Skonsolidowane sprawozdanie
finansowe Grupy Kapitałowej

Wirtualna Polska Holding SA

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



ZAWARTOŚĆ RAPORTU

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1. INFORMACJE OGÓLNE	10
2. ISTOTNE INFORMACJE DOTYCZĄCE ZASAD RACHUNKOWOŚCI	11
3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15
4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH	15
5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	19
6. STRUKTURA GRUPY	20
7. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	22
8. EBITDA ORAZ SKORYGOWANA EBITDA	27
9. SKORYGOWANY ZYSK NETTO	28
10. ROZLICZENIA BARTERÓW	28
11. POZOSTAŁE PRZYCHODY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ	29
12. POZOSTAŁE KOSZTY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ	29
13. PRZYCHODY FINANSOWE	29
14. KOSZTY FINANSOWE	30
15. POZOSTAŁE ZYSKI (STRATY)	30
16. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODRO CZONY	30
17. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	32
18. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	32
19. PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW	35
20. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	37
21. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ	44
22. AKTYWA PROGRAMOWE	47
23. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	48
24. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	48
25. INWESTYCJE WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	53
26. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE AKTYWA	56
27. ZAPASY	58
28. KAPITAŁ PODSTAWOWY	58
29. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH	60

30.	KAPITAŁ REZERWOWY	62
31.	UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	64
32.	JEDNOSTKI ZALEŻNE Z UDZIAŁAMI NIEDAJĄCYMI KONTROLI	65
33.	AKTYWO I ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	66
34.	KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING	69
35.	REZERWY	74
36.	ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	75
37.	AKTYWA TRWAŁE (LUB GRUPY) PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I ZWIĄZANE Z NIMI ZOBOWIĄZANIA	77
38.	WYNAGRODZENIA WARUNKOWE	77
39.	INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH	78
40.	SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ	78
41.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	79
42.	INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	83
43.	OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	85
44.	INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK	85
45.	ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	86
46.	INFORMACJE O PODMIOTACH UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	86
47.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO	87
48.	INNE INFORMACJE, KTÓRE W OCENIE GRUPY SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ	88

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024
Przychody ze sprzedaży	7	2 213 622	1 568 308
Wartość sprzedanych towarów		(134 793)	(103 835)
Amortyzacja		(252 717)	(167 139)
Zużycie materiałów i energii		(14 054)	(16 512)
Usługi obce		(965 811)	(588 405)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń		(646 158)	(450 980)
Wartość skapitalizowanych kosztów prac rozwojowych		93 535	57 224
Pozostałe koszty związane z działalnością operacyjną	12	(43 762)	(33 086)
Utrata wartości firmy	20	(146 542)	-
Pozostałe przychody związane z działalnością operacyjną	11	23 165	14 060
Zysk na działalności operacyjnej		126 485	279 635
Przychody finansowe	13	13 057	6 160
Koszty finansowe	14	(111 324)	(64 685)
Pozostałe zyski / (straty)	15	(1 780)	(2 028)
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		3 248	1 590
Zysk z tytułu sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej		-	(340)
Zysk przed opodatkowaniem		29 686	220 332
Podatek dochodowy	16	(51 759)	(54 442)
Zysk / (strata) netto		(22 073)	165 890
Pozostałe całkowite dochody/(straty) podlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:		(2 179)	(27 130)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	31	(2 179)	(27 130)
Pozostałe całkowite dochody/(straty) niepodlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:		661	(740)
Straty aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	31	(80)	(184)
Zyski (straty) z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	31	741	(556)
Pozostałe całkowite dochody		(1 518)	(27 870)
Dochody całkowite		(23 591)	138 020
Zysk/strata netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(34 118)	155 877
Udziałom niedającym kontroli		12 045	10 013
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(35 636)	128 007
Udziałom niedającym kontroli		12 045	10 013

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH)

	Nota	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Zysk / (strata) netto na jedną akcję (w złotych)			
Podstawowy, w tym:	17	(1,15)	5,29
z działalności kontynuowanej		(1,15)	5,29
z działalności zaniechanej		-	-
Rozwodniony, w tym:	17	(1,15)	5,27
z działalności kontynuowanej		(1,15)	5,27
z działalności zaniechanej		-	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	155 169	91 683
Wartość firmy	20	1 091 915	752 202
Aktywa niematerialne	20	1 207 139	652 418
Pozostałe aktywa finansowe	24	28 215	14 169
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	25	87 540	74 362
Długoterminowe aktywa programowe	22	29 087	23 947
Należności długoterminowe		4 735	2 038
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33	14 775	6 127
Aktywa trwałe razem		2 618 575	1 616 946
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe	22	462	904
Należności handlowe i pozostałe aktywa niefinansowe	26	555 342	334 391
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24	15 782	10 991
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego		8 060	3 106
Zapasy	27	31 511	32 835
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	400 543	258 178
Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		1 011 700	640 405
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	37	211 598	-
Aktywa obrotowe razem		1 223 298	640 405
AKTYWA RAZEM		3 841 873	2 257 351
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	28	1 489	1 481
Kapitał zapasowy	29	340 674	337 621
Pozostałe kapitały rezerwowe	29,30	(1 312)	(22 765)
Zyski zatrzymane		531 423	652 892
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		872 274	969 229
Udziały niedające kontroli	32	55 261	43 216
Kapitał własny		927 535	1 012 445
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	34	1 712 989	637 015
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	34	65 242	17 830
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	36	28 883	11 924
Rezerwy na świadczenia pracownicze	35	1 023	896
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33	224 361	61 897
Zobowiązania długoterminowe razem		2 032 498	729 562
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	34	71 722	60 415
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	34	32 979	25 506
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	36	694 244	415 887
Rezerwy na świadczenia pracownicze	35	8 512	6 335
Pozostałe rezerwy	35	4 207	3 028
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		34 830	4 173
Zobowiązania krótkoterminowe nieprzeznaczone do sprzedaży		846 494	515 344
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	37	35 346	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		881 840	515 344
Zobowiązania razem		2 914 338	1 244 906
PASYWA RAZEM		3 841 873	2 257 351

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. zł)	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 roku		1 481	337 621	(22 765)	652 892	969 229	43 216	1 012 445
Zysk/(strata) netto		-	-	-	(34 118)	(34 118)	12 045	(22 073)
Pozostałe całkowite dochody		-	-	(1 518)	-	(1 518)	-	(1 518)
Razem całkowite dochody		-	-	(1 518)	(34 118)	(35 636)	12 045	(23 591)
Program opcyjny	29,30	8	3 053	1 126	-	4 187	-	4 187
Wypłata dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej		-	-	-	(65 506)	(65 506)	-	(65 506)
Wypłata dywidendy na rzecz udziałowców mniejszościowych		-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż spółki zależnej		-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe		-	-	21 845	(21 845)	-	-	-
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego z tytułu transakcji z właścicielami		8	3 053	22 971	(87 351)	(61 319)	-	(61 319)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025 roku		1 489	340 674	(1 312)	531 423	872 274	55 261	927 535

(w tys. zł)	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024		1 465	328 416	(5 400)	556 244	880 725	35 101	915 826
Zysk/(strata) netto		-	-	-	155 877	155 877	10 013	165 890
Pozostałe całkowite dochody		-	-	(27 870)	-	(27 870)	-	(27 870)
Razem całkowite dochody		-	-	(27 870)	155 877	128 007	10 013	138 020
Program opcyjny	29,30	16	9 205	10 505	-	19 726	-	19 726
Wypłata dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej		-	-	-	(59 229)	(59 229)	-	(59 229)
Wypłata dywidendy na rzecz udziałowców mniejszościowych		-	-	-	-	-	(1 967)	(1 967)
Sprzedaż spółki zależnej		-	-	-	-	-	69	69
Pozostałe		-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego z tytułu transakcji z właścicielami		16	9 205	10 505	(59 229)	(39 503)	(1 898)	(41 401)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2024		1 481	337 621	(22 765)	652 892	969 229	43 216	1 012 445

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		29 686	220 332
Korekty:		449 524	220 910
Amortyzacja		252 717	167 139
Płatności za aktywa programowe		(5 957)	(10 840)
Zyski/Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i aktywów programowych		(153)	595
Koszty finansowe		111 324	64 685
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		(3 248)	(1 590)
Przychody finansowe z tytułu różnic kursowych		(7 369)	(1 364)
Utrata wartości pozycji wartość firmy		146 542	
Pozostałe zyski/straty		1 780	2 028
Koszt programu opcji pracowniczych		1 126	10 505
Pozostałe korekty		1 243	(4 192)
Zmiana kapitału obrotowego	43		
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów obrotowych		167 894	(45 489)
Zmiana stanu zapasów		1 317	(6 251)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych		(218 845)	46 108
Zmiana stanu rezerw		1 153	(424)
Środki pieniężne z działalności jednostki		479 210	441 242
Podatek dochodowy zapłacony		(74 385)	(63 469)
Przepływy netto z działalności operacyjnej		404 825	377 773

(w tys. zł)	Nota	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych		1 187	4 074
Dywidendy otrzymane		92	184
Nabycie aktywów niematerialnych	20	(160 101)	(127 322)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	18	(26 763)	(18 331)
Spłata zobowiązań z tytułu nabycia przedsięwzięć		(43 708)	(2 515)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	21	(882 198)	(59 857)
Udzielenie pożyczek		(5 300)	(3 105)
Spłata udzielonych pożyczek i należności inwestycyjnych		722	8 429
Nabycie udziałów w inwestycjach wycenianych metodą praw własności		(9 840)	-
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(1 286)	-
Pozostałe		2 192	-
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		(1 125 003)	(198 443)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału	28	3 061	9 221
Kredyty i pożyczki otrzymane	34	1 165 356	28 395
Spłata zobowiązania z tytułu leasingu		(25 440)	(23 148)
Spłata prowizji bankowych		(12 468)	(4 765)
Odsetki zapłacone		(99 946)	(56 828)
Spłata pożyczek i kredytów otrzymanych	34	(67 181)	(52 830)
Dywidendy na rzecz właścicieli jednostki dominującej		(65 506)	(59 229)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli		-	(1 967)
Przepływy netto z działalności finansowej		897 876	(161 151)
Przepływy pieniężne netto razem		177 698	18 179
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(3 453)	543
Przeniesienie na aktywa przeznaczone do zbycia		(31 880)	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		142 365	18 722
Środki pieniężne na początek okresu		258 178	239 456
Środki pieniężne na koniec okresu		400 543	258 178

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding SA („Grupa”, „Grupa Kapitałowa WPH”, „Grupa Wirtualna Polska Holding”) składa się z Wirtualna Polska Holding SA („Spółka”, „jednostka dominująca”, „Wirtualna Polska Holding”) i jej spółek zależnych. Wirtualna Polska Holding SA jest jednostką dominującą najwyższego szczebla.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding składała się z jednostki dominującej oraz 45 spółek zależnych podlegających konsolidacji. Jednostka dominująca została zarejestrowana jako spółka akcyjna na terytorium Polski, w Warszawie przy ulicy Żwirki i Wigury 16. Jej siedziba mieści się pod adresem zarejestrowania.

Zarówno w bieżącym jak i poprzednim roku obrotowym Spółka i Grupa nie zmieniły nazwy.

Wirtualna Polska Holding i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony. Akcje Wirtualna Polska Holding SA są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Grupa Wirtualna Polska jest holdingiem technologicznym. Dwa główne obszary jej działalności to działalność mediowo-reklamowo-subskrypcyjna oraz działalność na rynku turystycznym (głównie jako pośrednik w sprzedaży wyjazdów zorganizowanych). Jest właścicielem Strony Głównej WP, posiada również specjalistyczne serwisy tematyczne oraz oferuje produkty subskrypcyjne w internecie (Audioteka, Pilot WP, Patronite). W branży turystycznej Grupa jest obecna poprzez podmioty takie jak Wakacje.pl, Grupa Invia, Grupa Szallas oraz Nocowanie.pl. Ponadto, Grupa działa także w sektorze finansowego e-commerce poprzez dwie spółki - Superauto.pl i Totalmoney.pl.

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

I TURYSTYKA

Grupa Wirtualna Polska Holding prowadzi działalność w segmencie turystyki, obejmującą sprzedaż i dystrybucję usług podróżniczych w modelu online. W obszarze turystyki zagranicznej Grupa rozwija platformy typu OTA/agent turystyczny, umożliwiające porównywanie i zakup ofert wielu organizatorów wyjazdów (w tym wakacji zorganizowanych) oraz wybranych produktów city break i pakietów dynamicznych, działając na rynku polskim (m.in. Wakacje.pl, Travelplanet), w pozostałych krajach regionu CEE (spółki z grupy Invia CEE) i regionie krajów niemieckojęzycznych DACH (spółki z grupy Invia DACH, za pośrednictwem m.in. marki Ab-in-den-urlaub).

Grupa oferuje wielokanałową sprzedaż w regionie Europy Środkowo-Wschodniej (platforma online, aplikacja mobilna, call center i rozbudowana sieć franczyzowych punktów stacjonarnych) oraz sprzedaż online w regionie DACH.

Wakacje.pl, Travelplanet oraz Invia (CEE) działają w modelu multiagenta/marketplace, zapewniając klientom możliwość porównania i zakupu ofert wielu organizatorów turystyki w jednym miejscu. Sprzedaż realizowana jest wielokanałowo, w szczególności poprzez kanały online (serwisy i aplikacje), call center oraz sieci punktów stacjonarnych opartych o model franczyzowy na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej.

W regionie krajów niemieckojęzycznych sprzedaż prowadzona jest m.in. za pośrednictwem marki Ab-in-den-urlaub, funkcjonującej jako platforma rezerwacyjna w modelu online, bez sieci stacjonarnej, z koncentracją na cyfrowych kanałach pozyskania i obsługi klienta.

W obszarze turystyki krajowej Grupa rozwija portfel serwisów rezerwacyjnych skoncentrowanych na noclegach i krótkich wyjazdach w regionie CEE, w szczególności w ramach Szallas Group (m.in. Nocowanie, Travelminit, Litoralul Romanesc). Działalność ta obejmuje budowę bazy obiektów, rozwój funkcjonalności rezerwacyjnych oraz wspieranie obiektów noclegowych w sprzedaży w kanałach online.

I REKLAMA I SUBSKRYPCJE

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

Sprzedaż subskrypcji obejmuje głównie sprzedaż pakietów w ramach usługi Pilot WP, która umożliwia odbiór tradycyjnej telewizji w wersji online, a także sprzedaż audiobooków oferowaną przez Audiotekę, która jest liderem polskiego rynku audiobooków.

Poprzez działalność Telewizji WP Grupa generuje przychody z tytułu emisji reklam, a także umów o sponsorowanie, lokowanie produktu i wniesienie wkładu w finansowanie audycji rozpowszechnianych w programie telewizyjnym.

I FINANSE KONSUMENCKIE

Grupa generuje przychody z tytułu prowizji za pośrednictwo w sprzedaży produktów finansowych tj. finansowania samochodów, kredytów i pożyczek konsumenckich oraz innych produktów instytucji finansowych. Grupa prowadzi również sprzedaż samochodów online zarówno w modelu agencyjnym, działając jako pośrednik pomiędzy klientem końcowym a dostawcą, jak również w modelu pełnej kontroli nad procesem sprzedaży do klienta końcowego.

I POZOSTAŁE

Do tej kategorii zalicza się sprzedaż projektów domów za pośrednictwem spółki Extradom, a także sprzedaż energii produkowanej ze źródeł odnawialnych, pod marką WP Naturalnie.

2. ISTOTNE INFORMACJE DOTYCZĄCE ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Istotne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały w ramach not objaśniających. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych latach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Wirtualna Polska Holding sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi do stosowania w Unii Europejskiej (MSSF).

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone jest zgodnie z MSSF, które obowiązywały w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych w postaci udziałów i akcji które wyceniane są według wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

ZASTOSOWANE 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 Grupy za 2025 rok:

I 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 wymienialna na inną walutę oraz oszacowanie natychmiastowego kursu wymiany, w przypadku braku wymienialności danej waluty. Ponadto, zmiany do standardu wprowadzają wymóg dodatkowych ujawnień w przypadku braku wymienialności walut na temat sposobu ustalenia alternatywnego kursu wymiany.

W ocenie Grupy zmiana nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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 Grupę. Zarząd jest w trakcie analizy wpływu tych standardów i interpretacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

I 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:

- a) doprecyzowanie daty ujęcia i zaprzestania ujmowania niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, ze zwolnieniem dla niektórych zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznego systemu przekazów pieniężnych;
- b) wyjaśnienie i dodanie dalszych wytycznych dotyczących oceny, czy składnik aktywów finansowych spełnia kryteria SPPI;
- c) dodanie nowych ujawnień dotyczących niektórych instrumentów, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne; oraz
- d) aktualizację ujawnień dotyczących 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.

I 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.

I UMOWY ODNOŚĄCE 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.

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

I ZMIANY DO MSSF 10 I MSR 28 DOT. SPRZEDAŻY LUB WNIESIENIA AKTYWÓW POMIĘDZY INWESTOREM A JEGO JEDNOSTKAMI STOWARZYSZONYMI LUB WSPÓLNYMI PRZEDSIĘWZIĘCIAMI

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską.

KONSOLIDACJA

I JEDNOSTKI ZALEŻNE

Jednostki zależne to wszystkie jednostki gospodarcze, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę. Grupa sprawuje kontrolę nad jednostką, wówczas gdy jest narażona, lub ma prawo do zmiennych zwrotów ze swojego zaangażowania w tę jednostkę oraz ma możliwość wywierania wpływu na te zwroty poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przeniesienia kontroli do Grupy. Konsolidacji zaprzestaje się od dnia zaprzestania sprawowania kontroli.

Grupa ujmuje połączenia przedsięwzięć metodą nabycia. Zapłata przekazana za nabycie jednostki zależnej stanowi wartość godziwą przekazanych aktywów, zobowiązań zaciągniętych wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez grupę. Przekazana zapłata obejmuje wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązania wynikających z ustaleń dotyczących zapłaty warunkowej. Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia przedsięwzięć wycenia się w ujęciu początkowym w ich wartościach godziwych na dzień przejęcia. Ewentualną zapłatę warunkową, która ma być przekazana przez grupę, ujmuje się w wartości godziwej na dzień przejęcia. Późniejsze zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej, która jest sklasyfikowana jako składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe, ujmuje się zgodnie z MSSF 9 w wyniku finansowym. Zobowiązania warunkowe z tytułu umów wykupu udziałowców mniejszościowych, które klasyfikuje się jako część kapitału własnego, nie podlega ponownej wycenie, a jej późniejsze uregulowanie rozlicza się w ramach kapitału własnego. Możliwe do zidentyfikowania aktywa i zobowiązania jednostki przejętej wyceniane są do wartości godziwej na dzień objęcia kontroli. Grupa ujmuje udziały niedające kontroli wg proporcjonalnego udziału w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto.

Nadwyżka sumy przekazanej zapłaty, wartości wszystkich udziałów niedających kontroli w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów kapitałowych w jednostce przejmowanej na dzień przejęcia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jest ujęta jako wartość firmy. Udziały niedające kontroli Grupa wycenia na dzień przejęcia w wartości proporcjonalnego udziału obecnych instrumentów własnościowych w ujętych kwotach możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej. Jeżeli całość przekazanej zapłaty, rozpoznanych udziałów niedających kontroli oraz uprzednio posiadanych udziałów jest niższa od wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej przejętej w wyniku okazynego nabycia, różnicę ujmuje się bezpośrednio w wyniku finansowym.

Koszty transakcyjne ujmuje się w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

Wewnątrzgrupowe transakcje i rozrachunki oraz niezrealizowane zyski na transakcjach między jednostkami grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również są eliminowane. Tam gdzie było to konieczne, kwoty zraportowane przez jednostki zależne są dostosowywane tak, aby były zgodne z zasadami rachunkowości grupy.

I UDZIAŁY NIEDAJĄCE KONTROLI ORAZ TRANSAKcje Z UDZIAŁOWCAMI / AKCJONARIUSZAMI NIEKONTROLUJĄCYMI

Udziały niedające kontroli obejmują nienależące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. Grupa wycenia wszelkie udziały niedające kontroli w jednostce przejmowanej według wartości proporcjonalnego udziału (odpowiadającego udziałowi niedającemu kontroli) w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej lub według wartości godziwej. Zidentyfikowane udziały niedające kontroli w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych ujmuje się oddzielnie od udziału własnościowego jednostki dominującej w tych aktywach netto. Udziały niedające kontroli w aktywach netto obejmują:

- (i) wartość udziałów niedających kontroli z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz
- (ii) zmiany w kapitale własnym przypadające na udziały niedające kontroli począwszy od dnia nabycia.

Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do akcjonariuszy jednostki dominującej oraz udziałów niedających kontroli. Łączne całkowite dochody przypisuje się do akcjonariuszy jednostki dominującej oraz udziałów niedających kontroli również wtedy, gdy w rezultacie udziały niedające kontroli przybierają wartość ujemną.

Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi, które nie powodują utraty kontroli, wykazuje się jako transakcje kapitałowe – tj. jako transakcje z właścicielami, działającymi w ramach uprawnień właścicieli kapitału. Różnicę pomiędzy wartością godziwą zapłaty a nabytym lub zbytym udziałem w wartości bilansowej aktywów netto jednostki zależnej wykazuje się w kapitale własnym.

I JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych ujmuje się metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje wg kosztu. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w wyniku finansowym, udział w pozostałych całkowitych dochodach ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach Grupy, zaś jej udział w innych zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach rezerwowych. O łączne zmiany stanu tych kapitałów od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

Wyceny metodą praw własności zaprzestaje się w momencie zaklasyfikowania inwestycji do „aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży” zgodnie z MSSF 5.

SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

Zarząd wyodrębnił trzy główne segmenty operacyjne: Turystyka (pośrednictwo w zakresie sprzedaży krajowych i zagranicznych usług turystycznych), Reklama i Subskrypcje (działalność wydawniczo-mediowa oraz usługi B2C oferowane w modelu subskrypcyjnym), a także Finanse konsumenckie (działalność generująca przychody głównie z pośrednictwa w pozyskiwaniu finansowania). Ponadto, wyodrębniony został segment Pozostałe, który skupia działalności Grupy niespełniające kryterium indywidualnego wydzielenia (sprzedaż projektów domów oraz wytwarzanie zielonej energii elektrycznej).

Zarząd analizuje segmenty na poziomie strumieni przychodów oraz wyniku operacyjnego EBITDA. Segmenty operacyjne i sprawozdawcze są tożsame.

WYCENA POZYCJI W WALUTACH OBCYCH

I WALUTA FUNKcjONALNA I WALUTA PREZENTACJI

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym spółki Grupy prowadzą działalność („waluta funkcjonalna”) – złoty polski (PLN) w Polsce, euro (EUR) w Niemczech, Chorwacji i Litwie oraz na Słowacji, korona czeska (CZK) w Czechach, forint (HUF) na Węgrzech i lej rumuński (RON) w Rumunii. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), które są walutą funkcjonalną jednostki dominującej i walutą prezentacji Grupy.

I 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 ujmują się w wyniku finansowym.

Wycena na dzień bilansowy została dokonana wg kursu NBP obowiązującego na dzień kończący okres sprawozdawczy,

Wyniki i sytuacja finansowa wszystkich spółek Grupy, których waluta funkcjonalna jest inna niż PLN, przeliczane są w sposób następujący:

- aktywa i zobowiązania każdego prezentowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (tj. z uwzględnieniem danych porównawczych) przelicza się po kursie NBP obowiązującym na dzień bilansowy;
- przychody i koszty ujęte w każdym sprawozdaniu z zysków lub strat oraz innych całkowitych dochodów (tj. z uwzględnieniem danych porównawczych) przelicza się po średnim kursie NBP danej waluty za okres, dla którego sporządzane jest sprawozdanie z zysków lub strat oraz
- wszystkie powstałe różnice kursowe ujmują się w innych całkowitych dochodach oraz w kapitale rezerwowym.

Tabela poniżej prezentuje kursy użyte do przeliczenia jednostek zagranicznych:

Waluta	Na dzień 31 grudnia 2025	Średni kurs za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025
HUF/PLN	0,0110	0,0107
CZK/PLN	0,1746	0,1719
RON/PLN	0,8291	0,8397
EUR/PLN	4,2267	4,2372

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Wirtualna Polska Holding SA w dniu 23 marca 2026 roku.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

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

W roku 2025 nie pojawiły się nowe istotne szacunki i założenia księgowe nie występujące w poprzednim okresie.

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

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

W ramach rozliczenia nabytych spółek zależnych Grupa dokonała istotnych szacunków dotyczących wyceny aktywów niematerialnych takich jak między innymi znaki towarowe, relacje z klientami, strona główna oraz poczta WP. Szacunki były oparte o przewidywane przez Grupę przychody i koszty generowane przez nabywane spółki zależne. W przypadku znaków towarowych stosowana jest metoda zwolnienia z opłat licencyjnych (ang. Royalty Relief Method). Metoda ta koncentruje się na określeniu hipotetycznej opłaty licencyjnej, która zostałaby nałożona na spółkę za korzystanie ze znaku towarowego, gdyby spółka nie była jego właścicielem. W przypadku oprogramowania do wyceny stosowana jest metoda odtworzeniowa (ang. Replacement Cost). W tym podejściu wartość składnika aktywów określa się na podstawie kosztu jego odtworzenia, zakładając, że wartość godziwa składnika aktywów nie powinna przekraczać kosztu uzyskania zamiennika o porównywalnych właściwościach i funkcjonalności,

pomniejszonego o łączną kwotę odpowiadającą wszystkim formom utraty wartości (amortyzacji) poniesionym do dnia wyceny. W przypadku relacji z klientami stosowana jest metoda wielokresowej nadwyżki zysków (ang. Multi-period excess earnings). Metoda ta polega na prognozowaniu przyszłych przychodów i kosztów związanych z danym składnikiem aktywów niematerialnych na podstawie skorygowanych wyników historycznych oraz budżetu przedsiębiorstwa na pozostały okres jego użytkowania. Od prognozowanych zysków odejmuje się narzuty kapitałowe odzwierciedlające rynkową stopę zwrotu z innych zaangażowanych aktywów, a następnie ustala wartość bieżącą zysków przy zastosowaniu odpowiedniej stopy dyskontowej.

OKRES EKONOMICZNEJ UŻYTECZNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH I AKTYWÓW NIEMATERIALNYCH

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

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

Decyzja została oparta na następujących przesłankach:

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

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

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

KAPITALIZACJA KOSZTÓW

Grupa, jako podmiot technologiczny sama poprzez wewnętrzne zespoły ekspertów IT stale rozwija swoje serwisy oraz systemy wewnętrzne wspomagające działalność biznesową, a także realizuje nowe projekty, których celem jest zaspokojenie potrzeb użytkowników usług świadczonych przez Grupę. Nakłady rozwojowe, które spełniają kryteria kapitalizacji, ujmowane są jako wartości niematerialne. Oceniając spełnienie kryteriów kapitalizacji Grupa bierze pod uwagę w szczególności:

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

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

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

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

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

SZACOWANIE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DŁUGOTERMINOWYCH PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH

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

TESTY NA TRWAŁĄ UTRATĘ WARTOŚCI

Wartość firmy oraz aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają testowi na utratę wartości na 31 grudnia 2025 roku. Wartość odzyskiwalna ośrodków wypracowujących środki pieniężne ustalona jest na podstawie wyliczeń wartości użytkowej. Kluczowe założenia, których zmiana może w sposób znaczący wpływać na oszacowane wartości użytkowe aktywów, to stopa wzrostu przychodów, marża EBITDA, stopa dyskonta przed opodatkowaniem oraz stopa wzrostu w okresie rezydualnym. Grupa regularnie przeprowadza przeglądy aktywów pod kątem utraty wartości, a w przypadku jej rozpoznania traktuje to jako adekwatne i odzwierciedla w sprawozdaniu finansowym.

Szczegóły testu opisano w nocie 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2025.

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH

Grupa tworzy odpisy aktualizujące na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności dla poszczególnych portfeli należności. Grupa przeprowadziła analizę portfelową należności, opartą na istniejącej klasyfikacji kredytowej kontrahentów i zastosowała uproszczoną matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych. Analizy dokonano w oparciu o wskaźniki oczekiwanego niewypełnienia zobowiązania ustalone na podstawie danych historycznych i oczekiwań Grupy dotyczących spłacalności tych należności (patrz nota 26).

SZACOWANIE ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU RABATÓW ROCZNYCH W SEGMENTCIE REKLAMA I SUBSKRYPCJE

Grupa w ramach współpracy z klientami segmentu reklama i subskrypcje udziela im rabatów rocznych. Rabaty udzielane są klientom indywidualnie lub grupowo, w zależności od osiągniętych obrotów w postaci kwotowej lub określonego procentu obrotów. W trakcie roku Grupa szacuje wartość zobowiązania z tytułu rabatów rocznych na bazie aktualnej prognozy obrotów i rozpoznaje je jako pomniejszenie przychodów danego okresu. Rabaty roczne są traktowane jako zmienne wynagrodzenie, które ujmuje się w takim zakresie, w jakim istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części przychodów. Ostateczna wartość rabatów rocznych znana jest po zakończeniu danego roku finansowego. Zobowiązanie z tytułu zarachowanych na dzień bilansowy rabatów wynosi 50.225 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2025 (39.582 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2024) - dalsze informacje w nocie 7.

SZACOWANIE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU RABATÓW ROCZNYCH W SEGMENTCIE TURYSTYKA

Grupa dokonuje istotnych szacunków w zakresie rozpoznawania przychodów związanych z rabatami rocznymi otrzymywanymi od biur podróży, które są uzależnione od osiągnięcia określonych poziomów sprzedaży w danym okresie rozliczeniowym. Rabat roczny stanowi zmienne wynagrodzenie w rozumieniu MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” i jest ujmowany jako korekta przychodów ze sprzedaży w okresie, którego dotyczy, na podstawie najlepszej dostępnej estymacji wartości należnej Grupie.

Szacunek wartości rabatu rocznego opiera się między innymi na:

- bieżącej realizacji poziomu sprzedaży względem progów określonych w umowach z biurami podróży,
- prognozach sprzedaży na pozostałą część okresu rozliczeniowego,
- warunkach handlowych wynikających z zawartych umów, w tym strukturze progów rabatowych.

Grupa szacuje najbardziej prawdopodobne wartości należności uwzględniając ograniczenie dotyczące zmiennego wynagrodzenia, tj. ujmuje rabat wyłącznie w takim zakresie, w jakim jest wysoce prawdopodobne, że nie nastąpi jego istotne odwrócenie w przyszłości. Ostateczna wartość rabatów rocznych znana jest często dopiero po zakończeniu danego roku finansowego.

Ze względu na niepewność związaną z realizacją progów sprzedażowych, faktyczna wartość otrzymanych rabatów może różnić się od wartości oszacowanej na dzień bilansowy. Różnice te są ujmowane w wyniku finansowym okresu, w którym następuje ich ostateczne rozliczenie.

Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje przyjęte założenia oraz aktualizuje szacunki, uwzględniając najbardziej aktualne dane dotyczące sprzedaży oraz zmiany warunków rynkowych. Należność z tytułu rozpoznanych na dzień 31 grudnia 2025 roku rabatów wynosi 25.654 tys. PLN (2.809 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2024) - dalsze informacje w nocie 7.

ROZPOZNANIE PRZYCHODU Z TYTUŁU SPRZEDAŻY AGENCYJNEJ NA SPRZEDAŻY SAMOCHODÓW

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

SZACOWANIE ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU WYNAGRODZENIA WARUNKOWEGO Z POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

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

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

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

SKŁADNIK AKTYWÓW Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

ODZYSKIWALNOŚĆ AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego pod warunkiem oceny, że jest prawdopodobne ze w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Zarząd jednostki dominującej przygotował projekcje finansowe, które potwierdzają uzyskiwanie w przyszłości odpowiednio wysokich dochodów podatkowych, zapewniających wykorzystanie aktywa. Model finansowy został opracowany w oparciu o prognozy ogólnorynkowe i oczekiwania Zarządu. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Przyjęte prognozy są spójne z prognozami na potrzeby testu na utratę wartości, opisanymi w nocie nr 20. Szczegóły dotyczące rozpoznanego aktywa na podatek odroczony oraz wartość strat podatkowych, od których nie ujęto aktywa zostały zaprezentowane w nocie 33.

WYCENA ZOBOWIĄZANIA OPCYJNEGO DO WYKUPU UDZIAŁÓW NIEDAJĄCYCH KONTROLI

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

Wszelkie zmiany wartości tych zobowiązań po początkowym ujęciu zostały rozpoznane w wyniku finansowym w pozycji „Pozostałe zyski/straty”. Na dzień 31 grudnia 2025 roku spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu opcji put do wykupu mniejszościowego pakietu udziałów spółki UAB AMK. Zobowiązanie wyceniane jest w oparciu o bieżące oraz prognozowane wyniki spółki oraz mnożnik wynikający z umowy nabycia. Szczegóły zobowiązania zostały zaprezentowane w nocie 36.

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025	Reklama i subskrypcje	Turystyka	Finanse konsumenckie	Pozostałe	Transakcje między segmentami	Razem
Przychody ze sprzedaży	700 524	1 222 460	246 858	55 185	(11 406)	2 213 622
Sprzedaż do podmiotów niepowiązanych	689 735	1 222 215	246 489	55 183	-	2 213 622
w tym przychody gotówkowe	663 321	1 222 187	246 364	55 106	-	2 186 978
Sprzedaż pomiędzy segmentami	10 789	245	369	2	-	11 406
Usługi obce	(282 104)	(642 257)	(57 705)	(8 582)	24 838	(965 811)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz skapitalizowane koszty prac rozwojowych	(211 867)	(274 716)	(52 246)	(13 794)	-	(552 623)
Skorygowana EBITDA	229 161	304 489	34 777	5 741	-	574 168

Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024	Reklama i subskrypcje	Turystyka	Finanse konsumenckie	Pozostałe	Transakcje między segmentami	Razem
Przychody ze sprzedaży	745 747	595 376	194 506	44 295	(11 616)	1 568 308
Sprzedaż do podmiotów niepowiązanych	734 443	595 136	194 457	44 272	-	1 568 308
w tym przychody gotówkowe	707 261	595 136	194 457	44 272	-	1 541 126
Sprzedaż pomiędzy segmentami	11 304	240	49	23	-	11 616
Usługi obce	(268 775)	(285 180)	(46 514)	(6 655)	18 719	(588 405)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz skapitalizowane koszty prac rozwojowych	(216 499)	(122 746)	(43 734)	(10 776)	-	(393 755)
Skorygowana EBITDA	272 933	162 348	30 503	2 415	-	468 199

Zarząd analizuje wyniki segmentów wyłącznie do poziomu wskaźnika EBITDA skorygowanej, opisanej w nocie 8 niniejszego sprawozdania finansowego.

Definicja skorygowanej EBITDA oraz uzgodnienie do zysku brutto zaprezentowano w Nocie 8. Zarząd nie analizuje segmentów operacyjnych w zakresie wartości ich aktywów.

Informacje o głównych klientach przedstawiono w Nocie 7.

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

Poniższa tabela przedstawia dodatkowo strukturę geograficzną aktywów trwałych Grupy (bez podatku odroczonego). Aktywa te alokowane są na podstawie działalności danego segmentu i fizycznej lokalizacji składnika aktywów.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Polska	1 247 031	1 162 977
Węgry	176 699	272 355
Rumunia	92 877	108 362
Niemcy	771 178	-
Czechy	284 093	65 262
Pozostałe	31 922	1 863
Razem	2 603 800	1 610 819

6. STRUKTURA GRUPY

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupę Kapitałową stanowiły: spółka dominująca Wirtualna Polska Holding SA oraz 45 spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje Spółkę oraz następujące jednostki zależne:

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

Poniżej w tabeli została przedstawiona struktura wyżej wymienionych Grup.

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

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

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

Działalność segmentu Turystyka koncentruje się na pośrednictwie w sprzedaży wycieczek turystycznych zorganizowanych (Wakacje.pl oraz Grupa Invia) oraz indywidulanej turystyki lokalnej (Grupa Szallas).

Główną działalnością spółek z segmentu Reklama i Subskrypcje jest sprzedaż reklam w internecie oraz odpłatne dostarczanie użytkownikom usług m.in. rozpowszechniania kanałów telewizyjnych w Internecie oraz audiobooków.

Segment Finanse konsumenckie skupia swoją działalność wokół pośrednictwa w sprzedaży usług finansowych – finansowania nowych samochodów (Superauto.pl sp. z o.o.) oraz kredytów konsumenckich i innych produktów finansowych (Totalmoney.pl).

Spółki zaliczone do segmentu Pozostałe to Extradom prowadzący sprzedaż online projektów architektonicznych oraz farmy fotowoltaiczne WP Naturalnie Solar 1 sp. z o.o. i WP Naturalnie Solar 2 sp. z o.o. Całość przychodów ze sprzedaży energii pochodzi z podmiotów zewnętrznych.

ZMIANY W SKŁADZIE I STRUKTURZE GRUPY

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

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

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

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

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

W dniu 6 sierpnia 2025 roku spółka Szallas Group Zrt. nabyła pozostałe 20% udziałów w kapitale zakładowym rumuńskiej spółki Creative Eye S.R.L. za cenę 5,1 mln EUR. Transakcja ta oznacza, że Szallas Group Zrt. stał się jedynym właścicielem Creative Eye S.R.L., posiadając 100% udziałów w spółce o łącznej wartości 26,6 mln EUR. W ocenie Grupy przeniesienie prawa do pozostałych 20% udziałów, stanowiło jedynie czynność formalną i nie miało wpływu na fakt posiadania przez Grupę kontroli nad 100% udziałów spółki począwszy od 30 września 2024.

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

W dniu 3 grudnia 2025 roku zawarta została warunkowa transakcja zbycia 100% udziałów w Invia Flights Germany GmbH („IFG”), przez spółkę zależną Invia Flights s.r.o., na rzecz Tongcheng International Investment Singapore Pte. Ltd.

W ramach transakcji wartość IFG w formule *Enterprise Value* została ustalona na ok. 42,3 mln EUR. Ostateczna cena sprzedaży zostanie skorygowana o wartość kapitału obrotowego netto oraz wartość zadłużenia netto IFG na dzień zamknięcia transakcji.

Transakcja została zawarta pod warunkami zawieszającymi, w tym w szczególności polegającym na uzyskaniu wymaganej zgody właściwego organu administracji publicznej w Niemczech – Federalnego Ministerstwa Gospodarki i Energii (niem. *Bundesministerium für Wirtschaft und Energie; BMW*). Na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania transakcja nie została zamknięta.

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

ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY PO DACIE BILANSOWEJ

Po dniu bilansowym nie nastąpiły inne istotne zmiany w strukturze Grupy.

7. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

—

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

UJMOWANIE PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY

Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży wówczas, gdy przekazuje klientowi kontrolę nad przyrzeczonymi dobrami lub wykonuje przyrządzone usługi oraz w wysokości ceny transakcyjnej, do jakiej oczekuje być uprawniona, z uwzględnieniem korekt wynikających z elementów zmiennych wynagrodzenia takich jak udzielone rabaty i prawo do zwrotu towarów. 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.

W przypadku gdy w dostarczenie dóbr i usług klientowi zaangażowany jest inny podmiot, jednostka określa czy charakter przyrzeczenia jednostki stanowi zobowiązanie do wykonania świadczenia (w tym przypadku jednostka działa jako zleceniodawca) czy też na zleceniu innemu podmiotowi dostarczenia tych dóbr lub usług (w tym przypadku jednostka jest pośrednikiem). Jednostka jest pośrednikiem jeśli nie sprawuje kontroli nad dobrem lub usługą przed przekazaniem jej klientowi. Jeśli jednostka działa jako pośrednik, ujmuje przychody w kwocie opłaty lub prowizji do której jest uprawniona w zamian za zapewnienie dostarczenia dóbr przez inny podmiot. Grupa nie kapitalizuje kosztów pozyskania umów z klientami.

I PRZYCHODY Z TYTUŁU POŚREDNICTWA AGENCYJNEGO W SPRZEDAŻY USŁUG TURYSTYCZNYCH

Polityka Grupy przewiduje dwa momenty rozpoznania przychodu z tytułu pośrednictwa agencyjnego w sprzedaży usług turystycznych, w zależności od charakteru świadczonej usługi. Grupa działa jako agent pośredniczący w sprzedaży usług turystycznych, które są świadczone przez organizatorów wycieczek, w związku z czym jako przychód rozpoznaje jedynie należną sobie prowizję.

W przypadku sprzedaży pakietów turystycznych przez grupę Invia oraz spółkę Wakacje.pl S.A. momentem rozpoznania przychodu jest moment, w którym rezerwacja danego produktu turystycznego jest potwierdzona a zaliczka opłacona. Przychody z pośrednictwa w sprzedaży usług turystycznych rozpoznawane są w całości w tym punkcie czasu, natomiast zarówno wystawienie faktury i powstanie należności z tytułu należnej prowizji może mieć miejsce dopiero w momencie opłacenia w całości imprezy turystycznej lub w momencie rozpoczęcia imprezy turystycznej. Na dzień bilansowy, spółki kalkulują rezerwę na potencjalne anulacje, która wyliczana jest w oparciu o dane historyczne dotyczące wycofań. Wyliczony wskaźnik stosuje się do otwartych rezerwacji zakupionych przed dniem bilansowym, które nie zostały jeszcze zrealizowane.

Natomiast, w przypadku lokalnych usług turystycznych oferowanych przez Grupę Szallas, które nie wymagają istotnych zaliczek i często podlegają bezkosztowym modyfikacjom i odwołaniu, momentem rozpoznania przychodu z pośrednictwa i wypełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia na rzecz klienta jest moment, w którym usługa turystyczna została zrealizowana. W przypadkach, gdy zaliczki nie podlegają zwrotowi w momencie anulowania rezerwacji przychody z tytułu otrzymanych zaliczek są rozpoznawane w momencie rezerwacji. Przychody te rozpoznawane są w tym punkcie czasu rozumianym jako zakończenie danej rezerwacji. Płatność wynagrodzenia należna jest zwykle w tym samym momencie, co powoduje brak aktywa z tytułu umowy z klientem.

I PRZYCHODY Z TYTUŁU OPŁAT ZA USŁUGI POŚREDNICTWA W SPRZEDAŻY BILETÓW LOTNICZYCH

Grupa sprzedaje bilety lotnicze dostarczane przez innych dealerów biletów lotniczych za pośrednictwem swoich stron internetowych i pobiera opłatę za usługi pośrednictwa. Grupa działa jako agent i w momencie rezerwacji biletu rozpoznaje przychody wyłącznie w równowartości pobranej opłaty. Faktura jest zazwyczaj wystawiana w momencie rezerwacji, a prowizja jest częścią ceny biletów lotniczych.

I BONY I VOUCHERY

Kupując kartę podarunkową, podróżny dokonuje przedpłaty za towary lub usługi, które mają zostać dostarczone w przyszłości. W związku z tym Grupa ma obowiązek świadczenia usług w przyszłości w zamian za ten bon. Grupa ujmuje bony podarunkowe jako odrębne zobowiązanie do świadczenia usług, a w momencie sprzedaży bonu Grupa ujmuje zobowiązanie umowne w wysokości prowizji i wykسیęguje to zobowiązanie (oraz ujmuje przychód) w momencie wypełnienia zobowiązania – podróżny wykorzystuje bon w zamian za usługi. Wygaśnięte bony (tj. niewykorzystane prawo klienta) są ujmowane jako przychód.

I PRZYCHODY Z TYTUŁU ŚWIADCZENIA USŁUG REKLAMOWYCH

Przychody ze sprzedaży reklam są ujmowane w miesiącu, w którym usługa jest świadczona. Wysokość ujętego przychodu w okresie świadczenia usługi zależy od tego czy cena transakcyjna jest stała czy zmienna (np. emisja reklamy za określoną stałą kwotę - ujęcie liniowe), przekierowania na stronę klienta (w zależności od rzeczywistej ilości przekierowań), a w przypadku reklamy rozliczanej w modelu opartym o wyniki osiągane przez kampanie (performance based) np. CPS (cost per sale) - ziszczenia się zdarzenia warunkującego prawo do wynagrodzenia (m.in. podpisanie umowy, dokonanie zakupu itp.). Przychody są ujmowane przez okres, w którym usługa jest świadczona tzn. w okresie emisji reklamy.

W przypadku, gdy w ramach jednej umowy występują różne świadczenia, spółka dokonuje alokacji ceny na poszczególne elementy. Stopień spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia jest mierzony proporcjonalnie do czasu trwania realizowanego świadczenia. Umowy zawierają również rabaty roczne – dalsze informacje w zakresie ujmowania rabatów rocznych przedstawiono w Nocie 7.

I PRZYCHODY Z TYTUŁU SPRZEDAŻY TOWARÓW ONLINE

Zgodnie z polityką Grupy momentem wypełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia na rzecz klienta jest moment, w którym nastąpiło przekazanie przyręczonego dobra klientowi tzn. jeżeli Grupa przekazała towary klientowi, klient przyjął towary i zapewniona jest w rozsądnym stopniu ścisła ściągalność odnośnych należności.

o **Sprzedaż projektów architektonicznych**

Extradom oferuje swoim klientom dostęp do bazy projektów architektonicznych oferowanych przez pracownię, z którymi współpracuje spółka. Po otrzymaniu zamówienia od klienta, projekty są zamawiane w pracowni architektonicznej, która następnie dostarcza go do Grupy. Nabyte projekty architektoniczne Grupa klasyfikuje w bilansie jako towary i Grupa bierze na siebie pełne ryzyko związane ze stanem zapasów. Po otrzymaniu projektu zostaje on wysłany do klienta końcowego.

Zamówienia składane są po dokonaniu przez klienta pełnej zapłaty lub z płatnością przy odbiorze zamówienia, co zapewnia bezpośrednią korelację pomiędzy przychodami a kosztami, a jednocześnie utrzymuje niski poziom ryzyka kredytowego.

Grupa ponosi odpowiedzialność za zwroty i wymiany, choć umowy z pracowniami przewidują wydłużone terminy ich realizacji. W sporadycznych przypadkach, gdy terminy te nie zostaną dotrzymane, Spółka przejmuje na siebie związane z tym ryzyko.

Część projektów architektonicznych może wymagać dostosowania przez tzw. architekta adaptującego np. do miejscowych planów zagospodarowania przestrzennego lub warunków zabudowy. W takich przypadkach Spółka dostarcza podstawową wersję projektu, który następnie jest modyfikowany przez zewnętrznego specjalistę w celu dostosowania go do lokalnych wymagań.

Ceny sprzedaży projektów są dynamiczne i mogą ulegać zmianom w ciągu miesiąca w zależności od obowiązujących promocji lub innych czynników. Zakup projektów od pracowni odbywa się na podstawie ustalonych umów, w których koszt nabycia jest określany jako procent ceny sprzedaży. Stawki procentowe są zmienne i zależą od wyników negocjacji lub poziomu obrotów generowanych w danej pracowni.

o **Sprzedaż samochodów online**

Grupa realizuje sprzedaż towarów zarówno w modelu agencyjnym, działając jako pośrednik pomiędzy klientem końcowym, a dostawcą towaru (przychód rozpoznawany jest w wartości prowizji uzyskanej przez Grupę od dostawcy towaru) jak również w modelu pełnej kontroli nad procesem sprzedaży do klienta końcowego (przychód rozpoznany w pełnej wysokości ceny uzyskanej od klienta końcowego). Momentem wypełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia na rzecz klienta jest moment, w którym nastąpiło przekazanie przyręczniego dobra klientowi tzn. jeżeli Grupa przekazała towary klientowi, klient przyjął towary i zapewniona jest w rozsądnym stopniu ścisła łączność odnośnych należności.

I PRZYCHODY Z TYTUŁU USŁUG ABONAMENTOWYCH (SUBSKRYPCJE)

Przychody ze sprzedaży usług abonamentowych, głównie na dostęp do korzystania z serwisu Audioteka oraz obecność obiektów noclegowych w prowadzonych przez Grupę wyszukiwarkach, ujmowane są proporcjonalnie przez pełen okres świadczenia usługi. Stopień spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia jest mierzony proporcjonalnie do czasu trwania realizowanego świadczenia. Płatność dokonywana jest zazwyczaj z góry, a realizacja usługi następuje w okresie po jej opłaceniu, co stanowi zobowiązanie wynikające z umowy z klientem.

Grupa nie oferuje preferencyjnych praw do przedłużania subskrypcji. Po jej zakończeniu użytkownik musi zakupić nową według obowiązującego cennika. Subskrypcje są ograniczone czasowo i nie mogą trwać dłużej niż 12 miesięcy. Po upływie tego okresu użytkownik zobowiązany jest do aktywacji kolejnej subskrypcji. Wynagrodzenie z tytułu subskrypcji może być zmienne, zależnie od udzielonych promocji.

I PRZYCHODY Z TYTUŁU PROWIZJI OD AGENCYJNEJ SPRZEDAŻY POŻYCZEK I UBEZPIECZEŃ

Grupa osiąga przychody, działając jako agent ułatwiający: ustalanie lub pośredniczenie w zawieraniu umów pożyczek między klientami a kredytodawcami. Sprzedaż lub pośredniczenie w zawieraniu umów polis ubezpieczeniowych między ubezpieczającymi a ubezpieczycielami.

W przypadku umów prowizyjnych agencyjnych, klientem w rozumieniu MSSF 15 jest zazwyczaj kredytodawca (w przypadku produktów pożyczkowych) lub ubezpieczyciel (w przypadku produktów ubezpieczeniowych). Ostateczny kredytobiorca lub ubezpieczony nie jest klientem grupy dla celów rozpoznawania przychodów.

Przychody z prowizji są rozpoznawane w momencie wypłaty pożyczki lub zawarcia polisy, po odliczeniu oczekiwanych zwrotów, z zastrzeżeniem ograniczenia z tytułu zmiennego wynagrodzenia.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI

Składnik aktywów z tytułu umów z klientami ujmuje się, kiedy Grupa ma prawo do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które jednostka przekazała klientowi, gdy czynniki inne niż tylko upływ czasu warunkują to prawo. Składnik aktywów z tytułu umów z klientami staje się należnością, kiedy prawo jednostki do wynagrodzenia jest bezwarunkowe. Jeżeli Grupa otrzyma wynagrodzenie przed wykonaniem świadczeń określonych w umowie, ujmuje się zobowiązanie z tytułu umowy, które stanowi zobowiązanie Grupy do przekazania dóbr/usług.

Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami są kompensowane ze sobą na poziomie danej umowy i prezentowane netto.

Relacja pomiędzy terminem wypełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia a terminem płatności oraz wpływem tego na aktywa i zobowiązania:

- **Pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych w segmencie Turystyka** – Grupa korzysta z rocznych programów motywacyjnych oferowanych przez organizatorów turystyki, dostawców biletów lotniczych i towarzystwa ubezpieczeniowe za osiągnięcie określonego poziomu rocznej sprzedaży. Programy te stanowią zmienną część ceny transakcyjnej. W trakcie roku grupa szacuje prawdopodobną kwotę należnej na koniec roku premii, co skutkuje powstaniem aktywa z tytułu umów z klientami.
- **Sprzedaż reklamy** – sprzedaży dokonuje się z terminem płatności od 14 do 60 dni. Należność handlową ujmuje się w tym samym momencie, w którym ujmuje się przychody, jako że otrzymanie wynagrodzenia zależy jedynie od upływu czasu. Jednocześnie Grupa w ramach współpracy z klientami segmentu wydawniczo – reklamowego udziela im rabatów rocznych. W trakcie roku Grupa szacuje wartość zobowiązania z tytułu rabatów rocznych na bazie aktualnej prognozy obrotów i rozpoznaje je jako pomniejszenie przychodów danego okresu. Memoriały obniżające przychody ze sprzedaży dotyczące rabatów rocznych ujmowane są jako zobowiązania z tytułu umów z klientami.
- **Sprzedaż usług abonamentowych i innych usług przedpłaconych** – sprzedaży dokonuje się z natychmiastowym terminem płatności, natomiast zobowiązanie do wykonania świadczenia rozłożone jest w czasie, a więc przychody są ujmowane przez okres, w którym usługa jest świadczona tzn. np. w okresie obowiązywania abonamentu. Stopień spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia jest mierzony proporcjonalnie do czasu trwania realizowanego świadczenia. W efekcie do momentu całkowitego wykonania świadczenia Grupa ujmuje z tego tytułu zobowiązanie z tytułu umów z klientami.
- **Sprzedaż towarów** – za moment wypełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia na rzecz klienta uznaje się moment, w którym nastąpiło przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści na klienta tzn. jeżeli Grupa przekazała towary klientowi, klient przyjął towary i zapewniona jest w rozsądnym stopniu ściągalność odnośnych należności. Należność handlową ujmuje się w tym samym momencie, w którym ujmuje się przychody, jako że otrzymanie wynagrodzenia zależy jedynie od upływu czasu. W przypadku Extradom większość przychodów pochodzi ze sprzedaży projektów, które są opłacane z góry. Natomiast przychody z działalności reklamowej oraz innych linii biznesowych charakteryzują się zróżnicowanymi terminami płatności, wynoszącymi od 7 do 60 dni kalendarzowych, w zależności od ustaleń z kontrahentem. W Superauto standardowy termin płatności to 14 dni, a w wyjątkowych przypadkach może wynosić 7 dni.

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024
Przychody gotówkowe w segmencie:	2 186 978	1 552 742
Reklama i Subskrypcje	663 321	718 565
Turystyka	1 222 187	595 376
Finanse konsumenckie	246 364	194 506
Inne	55 106	44 295
Sprzedaż usług rozliczana w barterze w Segmencie Reklamy i Subskrypcji	26 644	15 566
Razem	2 213 622	1 568 308

w tys. zł	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024
Sprzedaż usług rozliczana gotówkowo	2 044 538	1 328 760
Sprzedaż towarów rozliczana gotówkowo	142 440	212 366
Sprzedaż usług rozliczana w barterze	26 644	27 182
Razem	2 213 622	1 568 308

w tys. zł	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024
Sprzedaż krajowa (Polska)	1 512 406	1 330 219
Sprzedaż zagraniczna	701 216	238 089
Unia Europejska	666 813	234 790
Poza Unią Europejską	34 403	3 299

Razem **2 213 622** **1 568 308**

w tys. zł	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Polska	1 512 406	1 330 219
Niemcy	269 714	53 664
Czechy	172 141	51 588
Węgry	94 247	87 719
Rumunia	55 692	22 282
Litwa	15 690	5 429
Pozostałe	93 733	17 407
Razem	2 213 622	1 568 308

Grupa posiada dobrze zdywersyfikowany portfel odbiorców i dostawców. W 2025 roku żaden z kontrahentów nie przekroczył progu 10% skonsolidowanych przychodów Grupy. W roku 2024 jeden kontrahent osiągnął próg 10% przychodów skonsolidowanych Grupy. Kontrahent ten ma stabilną sytuację finansową, w trakcie dotychczasowej długoletniej współpracy nie występowały opóźnienia w płatnościach. W związku z powyższym w opinii Zarządu nie występuje ryzyko związane z nadmierną koncentracją przychodów i ryzyka kredytowego.

Poniższa tabela przedstawia aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami w podziale na kategorie.

w tys. zł	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Aktywa z tytułu umów z klientami, w tym:	25 654	2 809
Memoriał na prowizję z tytułu usług turystycznych	25 654	2 809
Zobowiązania z tytułu umów z klientami, w tym:	56 197	52 497
Zobowiązanie z tytułu zwrotu wynagrodzenia	34 089	39 582
Przedpłacone abonamenty i punkty pozycjonujące	8 928	9 261
Pozostałe	13 179	3 654

Wszystkie zobowiązania do wykonania świadczenia zrealizują się w terminie do 1 roku od daty bilansowej. W związku z czym, zgodnie z MSSF 15 jednostka nie ujawnia jaka część ceny transakcyjnej przypisana jest do niezrealizowanych lub częściowo niezrealizowanych umów, gdy spodziewa się ująć te kwoty w przychodach.

Tabela poniżej prezentuje zmiany aktywa z tytułu umów z klientami w trakcie roku:

(w tys. zł)	Memoriał na prowizję z tytułu usług turystycznych
Wartość bilansowa na dzień 1 stycznia 2024	5 501
Połączenia przedsięwzięć	-
Zwiększenia	-
Zmniejszenie	(2 692)
Różnice kursowe	-
Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2024	2 809
Połączenia przedsięwzięć	23 852
Zwiększenia	-
Zmniejszenie	(1 277)
Różnice kursowe	270
Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2025	25 654

Tabela poniżej prezentuje zmiany zobowiązań z tytułu umów z klientami w trakcie okresu.

(w tys. zł)	Zobowiązanie z tytułu zwrotu wynagrodzenia	Przedpłacone abonamenty i punkty pozycjonujące	Pozostałe
Wartość bilansowa na dzień 1 stycznia 2024	39 428	7 896	6 665
Połączenia przedsięwzięć	-	-	-
Zwiększenia	163	1 374	-
Zmniejszenie	-	-	(3 004)
Różnice kursowe	(9)	(9)	(7)
Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2024	39 582	9 261	3 654
Połączenia przedsięwzięć	-	-	11 301
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenie	(5 493)	(339)	(1 772)
Różnice kursowe	-	6	(4)
Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2025	34 089	8 928	13 179

8. EBITDA ORAZ SKORYGOWANA EBITDA

EBITDA Grupy obliczana jest jako wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (z wyłączeniem amortyzacji zakupionych aktywów programowych), natomiast skorygowana EBITDA Grupy kalkulowana jest jako EBITDA skorygowana o zdarzenia obejmujące między innymi: koszty transakcyjne związane akwizycjami oraz restrukturyzacją, wynik na transakcjach barterowych, aktualizację aktywów trwałych, utratę wartości firmy oraz koszty programu opcji menadżerskich. EBITDA oraz skorygowana EBITDA są prezentowane, ponieważ zdaniem Grupy stanowią przydatny miernik wyników działalności.

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

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Zysk przed opodatkowaniem	29 686	220 332
Udział w stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności oraz dywidendy od jednostek stowarzyszonych	3 248	1 590
Koszty finansowe	(111 324)	(64 685)
Przychody finansowe	13 057	6 160
Pozostałe zyski / (straty) nieoperacyjne	(1 780)	(2 028)
Zysk z tytułu sprzedaży jednostki stowarzyszonej i zależnej	-	(340)
Zysk na działalności operacyjnej	126 485	279 635
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych, bez amortyzacji aktywów programowych	(244 516)	(158 989)
EBITDA	371 001	438 624
Korekty w tym:		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	(42 376)	(16 640)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	(11 925)	(11 575)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	(1 363)	(997)
Koszty programu opcji pracowników	(1 126)	(900)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	13	1 002
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	153	(465)
Utrata wartości pozycji wartość firmy	(146 542)	-
Skorygowana EBITDA	574 168	468 199

Koszty usług restrukturyzacji i transakcyjne obejmują głównie koszty usług doradczych, koszty badania due dilligence oraz inne koszty transakcyjne dotyczące potencjalnych i przeprowadzonych akwizycji oraz zmian w strukturze i organizacji grupy.

9. SKORYGOWANY ZYSK NETTO

Skorygowany zysk netto Grupy kalkulowany jest jako zysk netto skorygowany o zdarzenia obejmujące między innymi: koszty transakcyjne związane z akwizycjami oraz restrukturyzacją, wynik rozliczeń na transakcjach barterowych, aktualizację aktywów trwałych, koszty programu opcji menadżerskich oraz utratę wartości firmy, a także koszty rozpoznane w związku z refinansowaniem zadłużenia Grupy oraz z aktualizacją wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli, a także wpływ podatkowy tych transakcji na wynik Grupy.

Skorygowany zysk netto nie jest zdefiniowany przez MSSF i nie powinien być traktowany jako alternatywa dla przewidzianych w MSSF kategorii zysku/(straty), jako miara wyniku operacyjnego ani jako miara przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na podstawie MSSF. Nie może być także traktowany jako wskaźnik płynności.

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024
Zysk netto	(22 073)	165 890
Korekty w tym:		
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	(42 376)	(16 640)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	(11 925)	(11 575)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	(1 363)	(997)
Koszty programu opcji pracowniczych	(1 126)	(900)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	13	1 002
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	153	(465)
Utrata wartości pozycji wartość firmy	(146 542)	-
Zyski / (straty) pozostałe	(1 780)	(2 028)
Korekta podatku dochodowego	10 543	5 448
Korekty razem	(194 402)	(26 155)
Skorygowany zysk netto	172 329	192 045

10. ROZLICZENIA BARTERÓW

W ocenie Zarządu Grupy wynik na transakcjach barterowych nie stanowi podstawy do oceny zrealizowanych wyników finansowych, w tym skorygowanego EBITDA. W związku z ekwiwalentnością wzajemnych świadczeń w ramach transakcji barterowych rozliczają się one w dłuższym horyzoncie czasu bez wynikowo, natomiast mogą wykazywać przejściowy wynik dodatni bądź ujemny.

Część wzajemnych transakcji jest realizowana w różnych okresach sprawozdawczych jednak wynik na poszczególnych umowach przez cały okres ich obowiązywania jest równy zero.

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024
Sprzedaż usług reklamowych	26 643	27 182
Koszty usług obcych	(26 075)	(25 522)
Pozostałe koszty operacyjne	(555)	(658)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	13	1 002

11. POZOSTAŁE PRZYCHODY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ

Poniższa tabela przedstawia pozostałe przychody operacyjne poniesione przez Grupę w latach 2025 i 2024.

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Przychody z dotacji	3 371	5 560
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	8 837	5 965
Różnice kursowe ujęte w działalności operacyjnej (per saldo)	973	522
Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych	468	269
Spłata należności uprzednio spisanej	-	729
Aktualizacja wartości rezerw	-	60
Kary umowne i odszkodowania	1 865	-
Działalność pomocnicza	2 667	-
Pozostałe	4 983	955
Razem	23 165	14 060

12. POZOSTAŁE KOSZTY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ

Poniższa tabela przedstawia pozostałe koszty operacyjne poniesione przez Grupę w latach 2025 i 2024.

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	13 195	10 844
Reprezentacja	3 404	2 137
Pozostałe koszty rodzajowe	9 792	8 707
Aktualizacja wartości należności	5 702	7 564
Podatki i opłaty	15 263	8 944
Kary, grzywny, odszkodowania	939	1 449
Różnice kursowe ujęte w działalności operacyjnej (per saldo)	-	268
Aktualizacja wartości rezerw	1 066	296
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	293	864
Strata ze zbycia aktywów niefinansowych	22	-
Strata ze zbycia pozostałych aktywów finansowych	104	-
Pozostałe	7 177	2 857
Razem	43 762	33 086

13. PRZYCHODY FINANSOWE

Poniższa tabela przedstawia koszty finansowe poniesione przez Grupę w latach 2025 i 2024.

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Przychody z tytułu odsetek	5 191	4 546
Dodatnie różnice kursowe	7 516	1 364
Pozostałe	350	250
Razem	13 057	6 160

14. KOSZTY FINANSOWE

Poniższa tabela przedstawia koszty finansowe poniesione przez Grupę w latach 2025 i 2024.

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Odsetki i prowizje	107 497	61 479
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	-	189
Ujemne różnice kursowe	3 452	2 253
Pozostałe	375	764
Razem	111 324	64 685

15. POZOSTAŁE ZYSKI (STRATY)

Poniższa tabela przedstawia koszty i przychody poniesione przez Grupę w latach 2025 i 2024.

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Przeszacowanie wartości zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	(4 644)	(3 878)
Wycena pozostałych aktywów finansowych	2 863	1 850
Razem	(1 780)	(2 028)

16. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY

Poniższa tabela przedstawia podatek dochodowy bieżący i odroczony za lata 2025 i 2024.

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024
Bieżący podatek dochodowy	70 966	61 891
Dotyczący roku obrotowego	70 421	61 891
Korekty dotyczące lat ubiegłych	545	-
Odroczony podatek dochodowy	(19 207)	(7 449)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(19 207)	(7 449)
Podatek dochodowy razem	51 759	54 442

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

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024
Zysk przed opodatkowaniem	29 686	220 332
Podatek według ustawowej stawki 19%	5 640	41 863
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
Przychody i koszty różnice trwale niepodatkowe	20 021	2 796
Aktualizacja wyceny zobowiązania do wykupu udziałów niedających kontroli oraz innych zobowiązań wynikających z połączenia przedsięwzięć	882	-
Nieutworzone aktywo podatkowe	3 861	5 233
Utworzone aktywo od strat podatkowych z poprzednich okresów	-	(1 021)
Rozliczenie strat podatkowych od których nie ujęto aktywa	(6 270)	-
Różnice w stawce podatkowej	24 696	4 154
Pozostałe	2 928	1 417
Podatek dochodowy razem	51 759	54 442

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

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

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

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

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

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

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku nie było przesłanek do utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

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

17. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Pozycje rozwadniające stanowią akcje w ramach programu opcyjnego (Nota 29).

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024
Zysk / (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(34 118)	155 877
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	-	117 335
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	29 764 583	29 587 338
Podstawowy (w złotych)	(1,15)	5,29
Rozwodniony (w złotych)	(1,15)	5,27

18. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszone o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt historyczny uwzględnia wydatki bezpośrednio związane z nabyciem danych aktywów.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do wyniku finansowego w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

Amortyzację rzeczowych aktywów trwałych nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia ich wartości początkowej pomniejszonych o wartość końcową, przez okresy ich użytkowania, które dla poszczególnych grup środków trwałych wynoszą:

Okres:

- Budynki, lokale i ulepszenia w obcych środkach trwałych 1- 10 lat
- Serwery i inne urządzenia 3-25 lat
- Urządzenia techniczne i maszyny 2-10 lat
- Pozostałe środki trwałe 1-10 lat

Szacunki dotyczące okresu użytkowania oraz metoda amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego.

W pozycji Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są również aktywa z tytułu prawa do użytkowania aktywów na podstawie umów leasingu. W przypadku prawa do użytkowania aktywa rozpoznanego w oparciu o umowy leasingu, okres amortyzacji jest zgodny z okresem trwania umowy leasingowej.

Elementem wartości środków trwałych w budowie są także koszty finansowe podlegające kapitalizacji.

Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych ustala się drogą porównania ceny sprzedaży z ich wartością bilansową i ujmuje w wyniku finansowym, odpowiednio w pozycji „pozostałe przychody związane z działalnością operacyjną” lub „pozostałe koszty związane z działalnością operacyjną”.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle oraz ulepszenia w obcych środkach trwałych	Serwery, maszyny i pozostałe urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2025	3 829	118 629	128 240	5 370	9 206	6 491	271 765
Zwiększenia, z tytułu:	403	76 895	26 215	4 671	2 975	(1 220)	109 940
- nabycia środków trwałych	-	-	-	-	-	25 245	25 245
- nowych i zmienionych umów leasingowych	403	51 026	-	1 309	54	-	52 793
- połączenia przedsięwzięć	-	24 564	2 481	2 795	1 914	148	31 902
- przeniesienia	-	1 305	23 734	567	1 007	(26 613)	-
Zmniejszenia, z tytułu:	-	(3 539)	(5 413)	(1 694)	(670)	-	(11 315)
- subleasingu	-	(581)	-	-	-	-	(581)
- likwidacji	-	(4)	(5 351)	(1 336)	(670)	-	(7 360)
- wygaśnięcia umowy	-	(1 744)	-	(310)	-	-	(2 054)
- inne	-	(573)	-	(17)	-	-	(589)
- przeniesienie (przeznaczone do sprzedaży)	-	(637)	(62)	(32)	-	-	(731)
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	297	105	64	83	-	549
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2025	4 233	192 282	149 147	8 411	11 595	5 271	370 939
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2025	(456)	(80 538)	(88 935)	(1 905)	(8 102)	-	(179 935)
Zwiększenia, z tytułu:	(302)	(25 179)	(15 015)	(2 505)	(1 039)	-	(44 040)
- amortyzacji	(284)	(25 115)	(15 015)	(2 569)	(1 039)	-	(44 022)
- inne	(18)	(64)	-	64	-	-	(18)
Zmniejszenia, z tytułu:	-	1 864	5 298	908	667	-	8 738
- likwidacji	-	(2)	5 290	655	667	-	6 611
- przeniesienie (przeznaczone do sprzedaży)	-	124	8	8	-	-	140
- wygaśnięcia umowy	-	1 742	-	245	-	-	1 987
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	(120)	(65)	(41)	(53)	-	(279)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2025	(758)	(103 972)	(98 717)	(3 543)	(8 527)	-	(215 516)
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia 2025	-	-	(148)	-	-	-	(148)
Zwiększenia, z tytułu:	-	-	(106)	-	-	-	(106)
- ujęcia odpisu	-	-	(106)	-	-	-	(106)
Zmniejszenia:	-	-	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia 2025	-	-	(253)	-	-	-	(253)
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2025	3 475	88 310	50 177	4 868	3 068	5 271	155 169

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle oraz ulepszenia w obcych środkach trwałych	Serwery, maszyny i pozostałe urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2024	3 952	115 364	120 146	5 486	8 940	3 879	257 767
Zwiększenia, z tytułu:	36	9 343	10 334	2 849	380	2 612	25 554
- nabycia środków trwałych	-	-	-	-	-	24 135	24 135
- przeniesienia	-	8 015	10 305	2 844	359	(21 523)	-
- połączenia przedsięwzięć	-	1 328	29	5	21	-	1 383
- indeksacji	36	-	-	-	-	-	36
Zmniejszenia, z tytułu:	(158)	(5 392)	(1 993)	(2 818)	2	-	(10 359)
- subleasing	-	(4 430)	-	-	-	-	(4 430)
- likwidacje	(158)	(962)	(1 701)	(2 754)	(290)	-	(5 865)
- wygaśnięcie umowy	-	-	-	(64)	-	-	(64)
- inne	-	-	(292)	-	292	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	(686)	(247)	(146)	(116)	-	(1 195)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2024	3 829	118 629	128 240	5 370	9 206	6 491	271 765
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2024	(313)	(62 356)	(78 768)	(1 738)	(7 104)	-	(150 279)
Zwiększenia, z tytułu:	(301)	(18 800)	(12 086)	(1 375)	(1 053)	-	(33 615)
- amortyzacji	(301)	(18 800)	(12 086)	(1 375)	(1 053)	-	(33 615)
Zmniejszenia, z tytułu:	158	521	1 824	1 128	(43)	-	3 588
- inne	-	-	207	-	(207)	-	-
- likwidacji	158	521	1 617	1 128	164	-	3 588
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	97	95	80	98	-	370
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2024	(456)	(80 538)	(88 935)	(1 905)	(8 102)	-	(179 935)
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia 2024	-	-	(148)	-	-	-	(148)
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia 2024	-	-	(148)	-	-	-	(148)
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2024	3 374	38 091	39 157	3 465	1 104	6 491	91 683

Na dzień 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024 roku Grupa nie posiadała istotnych zobowiązań umownych do nabycia rzeczowych aktywów trwałych.
Na dzień 31 grudnia 2025 roku kredyty bankowe zabezpieczone są na rzeczowych aktywach trwałych o wartości bilansowej 63.998 tys. złotych.
Na dzień 31 grudnia 2024 roku kredyty bankowe zabezpieczone były na rzeczowych aktywach trwałych o wartości bilansowej 55.313 tys. złotych.
Tabele powyżej uwzględniają wartość prawa do użytkowania aktywów.

19. PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle oraz ulepszenia w obcych środkach trwałych	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2025	1 400	97 992	2 251	-	101 643
Zwiększenia, z tytułu:	403	73 597	1 982	1 365	77 347
- nowych i zmienionych umów leasingowych	403	51 026	1 309	54	52 793
- połączenia przedsięwzięć	-	22 571	672	1 311	24 554
Zmniejszenia, z tytułu:	-	(2 897)	(359)	-	(3 256)
- subleasingu	-	(581)	-	-	(581)
- zmiany umów leasingowych	-	(573)	(17)	-	(589)
- wygaśnięcia umów	-	(1 744)	(310)	-	(2 054)
- przeniesienie (przeznaczone do sprzedaży)	-	-	(32)	-	(32)
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	246	62	21	329
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2025	1 803	168 937	3 936	1 387	176 062
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2025	(456)	(67 719)	(1 119)	-	(69 294)
Zwiększenia, z tytułu:	(302)	(21 506)	(1 340)	(312)	(23 460)
- amortyzacji	(284)	(21 442)	(1 460)	(312)	(23 498)
- inne	(18)	(64)	120	-	38
Zmniejszenia, z tytułu:	-	1 742	253	-	1 995
- wygaśnięcia umów	-	1 742	245	-	1 987
- przeniesienie (przeznaczone do sprzedaży)	-	-	8	-	8
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	(90)	(44)	(5)	(139)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2025	(758)	(87 574)	(2 250)	(317)	(90 898)
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2025	1 045	81 364	1 686	1 070	85 164

Dane zaprezentowane powyżej są częścią rzeczowych aktywów trwałych prezentowanych w notcie 18.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle oraz ulepszenia w obcych środkach trwałych	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2024	1 522	95 406	2 677	-	99 605
Zwiększenia, z tytułu:	81	7 312	612	-	8 005
- nowych i zmienionych umów leasingowych	81	6 000	612	-	6 693
- połączenia przedsięwzięć	-	1 312	-	-	1 312
Zmniejszenia, z tytułu:	(203)	(4 336)	(1 034)	-	(5 573)
- subleasingu	-	(4 336)	-	-	(4 336)
- zmiany umów leasingowych	(45)	-	-	-	(45)
- wygaśnięcia umów	(158)	-	(1 034)	-	(1 192)
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	(390)	(4)	-	(394)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2024	1 400	97 992	2 251	-	101 643
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2024	(313)	(51 660)	(1 254)	-	(53 227)
Zwiększenia, z tytułu:	(301)	(16 208)	(609)	-	(17 118)
- amortyzacji	(301)	(16 208)	(609)	-	(17 118)
Zmniejszenia, z tytułu:	158	69	744	-	971
- wygaśnięcia umów	158	69	744	-	971
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	80	-	-	80
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2024	(456)	(67 719)	(1 119)	-	(69 294)
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2024	944	30 273	1 132	-	32 349

Wartość środków trwałych w leasingu finansowym	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Środki transportu	1 686	1 132
Grunt	1 045	944
Budynki	81 364	30 273
Pozostałe	1 070	-
Razem	85 164	32 349

Dane zaprezentowane powyżej są częścią rzeczowych aktywów trwałych (nota 18).

20. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy powstaje w związku z nabyciem przedsięwzięć. Wartość firmy pomniejszana jest o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości dokonane po początkowym ujęciu zgodnie z polityką rachunkowości.

PRAWA MAJĄTKOWE AUTORSKIE

Nabyte majątkowe prawa autorskie dotyczące wytworzonych przez Grupę serwisów internetowych, w tym prawa do funkcjonalności oraz modułów tworzonych przez programistów, obejmujące tzw. małe dzieła, ujmowane są w wartości odpowiadającej nakładom poniesionym na nabycie. Koszty te są amortyzowane liniowo przez szacowane okresy używania wynoszące 2-10 lat.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego.

W ramach majątkowych praw autorskich Grupa rozpoznaje między innymi Stronę główną i pocztę WP, których wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi 75.573 tys. zł (na 31 grudnia 2024r. 82.057 tys. zł). Grupa szacuje, że aktywa te będą amortyzowane przez kolejne 13 lat.

PROGRAMY KOMPUTEROWE

Nabyte programy komputerowe (licencje) ujmowane są w wartości odpowiadającej nakładom poniesionym na nabycie i przygotowanie do używania konkretnego oprogramowania. Koszty te są amortyzowane liniowo przez szacowane okresy używania wynoszące 2-5 lat.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego.

ZNAKI TOWAROWE I RELACJE Z KLIENTAMI ORAZ DOMENY INTERNETOWE

Nabyte w ramach akwizycji identyfikowalne aktywa niematerialne ujmowane są w wartości godziwej ustalonej na moment przejęcia. Z zastrzeżeniem sytuacji gdy nieokreślony okres ich użytkowania jest uzasadniony, wartość początkową pomniejszają odpisy amortyzacyjne. Odpisy amortyzacyjne naliczane są metodą liniową. Aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania są testowane corocznie pod kątem utraty wartości, wszystkie aktywa niematerialne testowane są na utratę wartości zawsze jeżeli występują przesłanki utraty wartości.

Dla poszczególnych grup powyższych aktywów niematerialnych okresy ekonomicznej użyteczności wynoszą:

Znaki towarowe	2-20 lat lub nieokreślony
Relacje z klientami	2-13 lat
Serwisy internetowe i inne wartości niematerialne	4-25 lat

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego.

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

Wartość bilansowa znaku towarowego „WP.pl” na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi 102 500 tys. zł.

I PRAWA MAJĄTKOWE - WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE PRACE ROZWOJOWE

Koszty prac rozwojowych bezpośrednio związane z zaprojektowaniem i testowaniem dających się zidentyfikować i unikatowych programów komputerowych oraz serwisów internetowych kontrolowanych przez Grupę ujmuje się jako aktywa niematerialne, jeśli spełniają kryteria określone w MSR 38.

Koszty, które mogą zostać przyporządkowane bezpośrednio i są aktywowane, obejmują koszty zatrudnienia związane z pracami rozwojowymi dotyczącymi oprogramowania oraz serwisów internetowych.

Pozostałe nakłady na prace rozwojowe, niespełniające tych kryteriów, ujmowane są jako koszt w chwili poniesienia. Koszty prac rozwojowych uprzednio ujęte jako koszt nie są w następnym okresie ujmowane jako aktywa.

Aktywowane koszty związane z tworzeniem oprogramowania oraz serwisów internetowych amortyzowane są liniowo przez szacowany okres użytkowania, który wynosi od 2 do 5 lat,

Wyszczególnienie	Wartość firmy	Znaki towarowe	Strona główna i poczta WP	Relacje z klientami	Zakończone prace rozwojowe	Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	Aktywa niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2025	755 165	252 157	152 300	142 635	300 695	184 683	108 709	1 896 344
Zwiększenia, z tytułu:	566 549	262 464	-	283 019	164 871	134 590	(22 771)	1 388 722
- nabycia	-	-	-	-	-	-	173 892	173 892
- przeniesienia	-	12	-	-	164 609	32 209	(196 830)	-
- połączenia przedsięwzięć	566 549	262 452	-	283 019	262	102 380	168	1 214 831
Zmniejszenia, z tytułu:	(85 946)	(36 306)	-	(8 063)	(15 416)	(31 939)	(63)	(177 733)
- likwidacji i sprzedaży	-	(2)	-	-	(8 543)	(3 654)	(63)	(12 261)
- inne	-	-	-	-	(341)	(479)	-	(820)
- przeniesienie	-	-	-	-	-	(12)	-	(12)
- przeniesienie (przeznaczone do sprzedaży)	(85 946)	(36 304)	-	(8 063)	(6 532)	(27 794)	-	(164 640)
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	8 829	2 117	-	1 376	2 532	3 142	157	18 153
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2025	1 244 597	480 432	152 300	418 968	452 682	290 475	86 032	3 125 486
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2025	-	(59 980)	(70 243)	(61 906)	(196 241)	(100 378)	-	(488 749)
Zwiększenia, z tytułu:	-	(30 114)	(6 484)	(28 161)	(82 900)	(52 835)	-	(200 494)
- amortyzacji	-	(30 114)	(6 484)	(28 161)	(83 015)	(52 720)	-	(200 494)
- przeniesienia	-	-	-	-	115	(115)	-	-
Zmniejszenia, z tytułu:	-	2 414	-	1 072	7 046	10 458	-	20 991
- likwidacji i sprzedaży	-	-	-	-	8 539	3 561	-	12 101
- inne	-	-	-	-	-	820	-	820
- przeniesienia	-	-	-	-	(2 298)	2 298	-	-
- przeniesienie (przeznaczone do sprzedaży)	-	2 414	-	1 072	805	3 779	-	8 071
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	(451)	-	(793)	(1 400)	(2 835)	-	(5 479)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2025	-	(88 130)	(76 727)	(89 788)	(273 495)	(145 590)	-	(673 731)
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia 2025	(2 963)	-	-	-	(12)	-	-	(2 975)
Zwiększenia, z tytułu:	(146 542)	-	-	-	-	(19)	-	(146 561)
- utraty wartości	(146 542)	-	-	-	-	(19)	-	(146 561)
Zmniejszenia, z tytułu:	-	-	-	-	12	-	-	12
- likwidacji i sprzedaży	-	-	-	-	12	-	-	12
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	(3 176)	-	-	-	-	(0)	-	(3 177)
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia 2025	(152 681)	-	-	-	-	(20)	-	(152 701)
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2025	1 091 915	392 302	75 573	329 179	179 187	144 865	86 032	2 299 054

(w tys. zł)	Wartość firmy	Znaki towarowe	Strona główna i poczta WP	Relacje z klientami	Zakończone prace rozwojowe	Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	Aktywa niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2024	700 334	251 249	152 300	123 443	269 634	175 334	71 687	1 743 981
Zwiększenia, z tytułu:	76 781	9 255	-	36 562	65 536	29 443	37 886	255 463
- nabycia	-	-	-	-	-	-	126 868	126 868
- przeniesienia	-	-	-	-	64 450	24 532	(88 982)	-
- połączenia przedsięwzięć (Nota 21)	76 781	9 255	-	36 562	1 086	4 911	-	128 595
Zmniejszenia, z tytułu:	-	(5 720)	-	(12 855)	(30 655)	(14 600)	(325)	(64 155)
- likwidacji i sprzedaży	-	(5 720)	-	(12 855)	(30 655)	(14 600)	(325)	(64 155)
- różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	(21 950)	(2 628)	-	(4 515)	(3 820)	(5 494)	(539)	(38 945)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2024	755 165	252 157	152 300	142 635	300 695	184 683	108 709	1 896 344
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2024	-	(54 372)	(63 759)	(65 346)	(166 172)	(79 731)	-	(429 380)
Zwiększenia, z tytułu:	-	(11 749)	(6 484)	(9 639)	(60 379)	(37 122)	-	(125 373)
- amortyzacji	-	(11 749)	(6 484)	(9 639)	(60 379)	(37 122)	-	(125 373)
Zmniejszenia, z tytułu:	-	5 720	-	12 407	28 487	14 333	-	60 947
- likwidacji i sprzedaży	-	5 720	-	12 855	28 487	14 333	-	61 395
- inne	-	-	-	(448)	-	-	-	(448)
- różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	421	-	672	1 823	2 142	-	5 057
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2024	-	(59 980)	(70 243)	(61 906)	(196 241)	(100 378)	-	(488 749)
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia 2024	(2 963)	-	-	-	-	(12)	-	(2 975)
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia 2024	(2 963)	-	-	-	-	(12)	-	(2 975)
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2024	752 202	192 177	82 057	80 729	104 454	84 292	108 709	1 404 620

Grupa kapitalizuje koszty wynagrodzeń w ramach projektów rozwojowych. W latach objętych niniejszym sprawozdaniem wartość skapitalizowanych kosztów wynagrodzeń wyniosła odpowiednio 94.912 tys. złotych w roku 2025 oraz 57.224 tys. złotych w roku 2024.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kredyty bankowe zabezpieczone są na aktywach niematerialnych o wartości bilansowej 1.092.803 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku kredyty bankowe zabezpieczone były na aktywach niematerialnych o wartości bilansowej 578.366 tys. złotych.

WARTOŚĆ FIRMY

Poniższa tabela przedstawia alokację wartości firmy na spółki zależne podlegające konsolidacji.

Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Segment Reklama i subskrypcje	262 837	268 679
Działalność Reklamowo-Subskrypcyjna	189 644	195 486
Audioteka	73 193	73 193
Segment Turystyka	871 635	382 203
Turystyka międzynarodowa	567 178	85 157
Turystyka lokalna	304 457	297 046
Segment Finanse konsumenckie	51 808	45 966
Superauto	24 375	18 533
Lead Generation finansowe	27 433	27 433
Segment Pozostałe	58 317	58 317
Extradom	58 317	58 317
Wartość firmy (brutto)	1 244 597	755 165
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:	(152 681)	(2 963)
Działalność Reklamowo-Subskrypcyjna	(2 963)	(2 963)
Turystyka lokalna	(149 718)	-
Wartość firmy (netto)	1 091 916	752 202

Do ośrodka wypracowującego środki pieniężne Działalność Reklamowo-Subskrypcyjna alokowano znak towarowy „WP.pl” o wartości bilansowej 102.500 tys. zł, któremu przypisano nieokreślony okres użytkowania, który podlega testowi na utratę wartości.

W dniu 8 września 2025 roku zawarta została umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej m.in. prowadzenie i wydawanie serwisu Autocentrum.pl pomiędzy spółkami zależnymi Wirtualna Polska Media S.A. i Superauto.pl Sp. z o.o., należącymi odpowiednio do segmentu Reklama i subskrypcje oraz Finanse konsumenckie. W związku z transakcją Zarząd zdecydował alokować wartość firmy, zidentyfikowanej historycznie na transakcji nabycia Autocentrum w wysokości 5.842 tys. zł z segmentu Reklama i subskrypcje na segment Finanse konsumenckie.

TESTY NA UTRATĘ WARTOŚCI

Zarząd dokonał analizy pod kątem utraty wartości aktywów niematerialnych, w tym w szczególności wartości firmy, w ramach następujących ośrodków wypracowujących środki pieniężne (zgodnie z tabelą powyżej):

- Działalność Reklamowo-Subskrypcyjna;
- Audioteka;
- Turystyka międzynarodowa - Wakacje;
- Turystyka międzynarodowa – Invia Group;
- Turystyka lokalna – Szallas Group;
- Superauto;
- Lead Generation finansowe;
- Extradom.

Testy na utratę wartości przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Wartość odzyskiwalną ośrodków wypracowujących środki pieniężne ustalono na podstawie wyliczeń wartości użytkowej. Kluczowe założenia, których zmiana może w sposób znaczący wpływać na oszacowane wartości użytkowe aktywów, to stopa wzrostu przychodów, marża EBITDA oraz stopa dyskonta przed opodatkowaniem.

Projekcje przepływów pieniężnych zostały sporządzone na bazie budżetu na rok 2026, przeszłych wyników oraz przewidywań Zarządu co do rozwoju rynku w latach 2027-2030, na bazie dostępnych źródeł rynkowych lub opracowań zewnętrznych doradców. Ze względu na ograniczony zakres długoterminowych prognoz rozwoju rynków, na których działa Grupa, na potrzeby testów przyjęto założenie o stopie wzrostu przepływów pieniężnych w okresie rezydualnym, wykraczającym poza pięcioletni okres prognozy, na poziomie 3% będącej wartością w górnym przedziale odchyłen celu inflacyjnego NBP. Stopa dyskonta przed

opodatkowaniem została oszacowana na bazie danych makroekonomicznych oraz rynkowych dla poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Testy na trwałą utratę wartości przeprowadzone przy następujących założeniach wraz z analizą wrażliwości uwzględniającą możliwe zmiany tych założeń, wykazały konieczność dokonania odpisu wartości testowanych aktywów w ośrodku turystyki lokalnej reprezentowanej przez Grupę Szallas.

W ocenie Zarządu uzasadnione i prawdopodobne zmiany kluczowych założeń, dotyczących pozostałych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które zostały przyjęte do wyceny na dzień bilansowy wartości odzyskiwalnej ośrodków (stopa dyskonta i stopa wzrostu w okresie rezydualnym) nie sprawią, że wartość bilansowa tych ośrodków przewyższy ich wartość odzyskiwalną.

Kluczowe założenia dotyczące okresu szczegółowej prognozy zostały opisane poniżej. W ocenie Zarządu czynniki środowiskowe nie mają istotnego wpływu na działalność poszczególnych segmentów, w związku z czym nie były brane pod uwagę w przeprowadzonych testach.

DMIAŁNOŚĆ REKLAMOWO-SUBSKRYPCYJNA

Po przeanalizowaniu aktualnej sytuacji na rynku reklamy internetowej oraz jego perspektyw należy wskazać, że historycznie - do 2022 roku - segment ten charakteryzował się wysoką dynamiką wzrostu, której towarzyszyły ponadprzeciętne wyniki Grupy. W ostatnich latach obserwowane było jednak wyraźne spowolnienie, znajdujące odzwierciedlenie w słabszej dynamice biznesu. Zakładając jednocyfrową dynamikę wzrostu rynku reklamy online display w kolejnych okresach oraz uwzględniając istotne inwestycje realizowane w rozwój produktu, prognozuje się utrzymanie pozytywnego trendu przychodów i EBITDA, przy umiarkowanych dynamikach wzrostu. Rosnąca niepewność na rynku reklamy została również odzwierciedlona w przyjętych założeniach prognostycznych.

AUDIOTEKA

W 2025 r. w obszarze subskrypcji Grupa obserwowała istotny wzrost liczby subskrybentów, co przełożyło się pozytywnie na wzrost przychodów i EBITDA. Grupa zakłada dalszy dynamiczny wzrost przychodów obszaru, głównie dzięki pozytywnym trendom w pozyskiwaniu nowych subskrybentów. Założono również dalsze umacnianie się marży EBITDA.

TURYSTYKA MIĘDZYNARODOWA - WAKACJE

W 2025 roku branża turystyczna po raz kolejny rosła bardzo dynamicznie, co świadczy o trwalszym trendzie niż tylko o post pandemicznym odbiciu. Miało to swoje przełożenie na spółkę Wakacje.pl, która odnotowała rekordową sprzedaż i zysk EBITDA. Pierwsze tygodnie roku 2026 potwierdzają utrzymanie pozytywnego trendu sprzedaży wycieczek zagranicznych. Na potrzeby testu w kolejnych latach prognozy przyjęto konserwatywny poziom średniorocznego wzrostu przychodów oraz marży EBITDA.

TURYSTYKA MIĘDZYNARODOWA – INVIA GROUP

Testy na utratę wartości dla sektora turystyki międzynarodowej po raz pierwszy obejmowały również przejętą w 2025 Invia Group, której działalność operacyjna jest prowadzona na terenie kilku europejskich państw. W związku z tym analizy uwzględniały zróżnicowany charakter branży turystycznej, warunków makroekonomicznych i otoczenia rynkowego na poszczególnych rynkach. Prognozy na najbliższe lata zakładają konserwatywny poziom wzrostu przychodów oraz marży EBITDA w regionie DACH, przy jednoczesnym założeniu istotnej poprawy wyników w regionie CEE. W przypadku rynków Europy Środkowo-Wschodniej zidentyfikowano bowiem znaczący potencjał wzrostu rynku oraz przestrzeń do poprawy rentowności, co znajduje odzwierciedlenie w przyjętych założeniach prognostycznych.

TURYSTYKA LOKALNA – SZALLAS GROUP

Zarząd zidentyfikował przesłanki potencjalnej utraty wartości i przeprowadził testy dotyczące segmentu turystyki lokalnej za który odpowiedzialna jest CGU Szallas Group. Przeprowadzone testy na trwałą utratę wartości wykazały konieczność dokonania odpisów wartości testowanych aktywów, w wysokości 149,7 mln. zł. Wpływ na zaistniałą sytuację mają zarówno czynniki wewnętrzne jak zbyt wolne tempo rozwoju platformy technologicznej Szallas Group, czy zbyt niskie historycznie wydatki na marketing wizerunkowy, ale także elementy będące poza kontrolą Spółki jak rosnące koszty pozyskania klientów (szczególnie w ekosystemie Google) oraz zniesienie tzw. price parity i wygaszanie programów rządowego dofinansowania wyjazdów krajowych na Węgrzech i w Rumunii.

Ponadto na wynik testu mają wpływ przyjęte założenia dotyczące poziomu EBITDA i średnia roczna stopa wzrostu (CAGR). Zmiana tych założeń mogłaby skutkować zmianą wysokości wspomnianego odpisu.

		Stopa wzrostu w okresie rezydualnym				
		2,0%	2,5%	3,0%	3,5%	4,0%
WACC (pre-tax)	11,7%	(108,1)	(93,2)	(76,3)	(57,1)	(35,1)
	12,2%	(141,7)	(130,2)	(117,2)	(102,8)	(86,4)
	12,7%	(169,1)	(159,9)	(149,7)	(138,5)	(126,0)
	13,2%	(191,7)	(184,3)	(176,2)	(167,3)	(157,4)
	13,7%	(210,8)	(204,7)	(198,1)	(190,9)	(183,0)

		CAGR EBITDA 2025-2030				
		6.0%	6.5%	7.01%	7.5%	8.0%
WACC (pre-tax)	11.7%	(135.5)	(126.5)	(117.2)	(107.8)	(98.3)
	12.2%	(151.4)	(143.0)	(134.4)	(125.6)	(116.7)
	12.7%	(165.6)	(157.8)	(149.7)	(141.6)	(133.2)
	13.2%	(178.5)	(171.1)	(163.6)	(155.9)	(148.2)
	13.7%	(190.1)	(183.2)	(176.2)	(169.0)	(161.7)

SUPERAUTO

Po dynamicznych wzrostach wyników Superauto.pl realizowanych w ostatnich okresach sprawozdawczych, przyjmuje się ostrożne, bardziej konserwatywne założenia co do wzrostu przychodów. W kolejnych latach spodziewamy się kontynuacji wzrostu penetracji online rynku, w którym operuje Superauto.pl co potencjalnie podwyższy poziom marży EBITDA. 2025 rok przyniósł liczbę rejestracji nowych samochodów przewyższającą dane za przed pandemiczny 2019 rok co miało pozytywny wpływ na wyniki finansowe spółki. W długim terminie spodziewamy się kontynuacji wzrostu zainteresowania zakupem samochodów przez Internet, czego beneficjentem jest Superauto.pl.

LEAD GENERATION FINANCE

Bardzo dobra koniunktura w segmencie kredytów gotówkowych przełożyła się pozytywnie na przychody oraz wyniki raportowane przez Totalmoney. W III kw. 2025 r., według danych BIK, sprzedaż kredytów ogółem w Polsce była o 30% wyższa r/r niż w analogicznym okresie 2024 r. Sprzedaż kredytów gotówkowych - stanowiących główny produkt Spółki - wzrosła w tym czasie o 27% r/r. W prognozach przyjęto jednak niską, jednocyfrową dynamikę wzrostu przychodów, głównie ze względu na utrzymującą się silną presję konkurencyjną. Banki intensyfikują działania mające na celu bezpośrednie pozyskiwanie ruchu z Google, a portale biznesowe rozwijają i promują własne narzędzia porównawcze, co może ograniczać potencjał wzrostu w kolejnych okresach.

EXTRADOM

W 2025 roku pomimo trwającej niesprzyjającej sytuacji na rynku budowy nowych domów, spółce udało się zwiększyć poziom przychodów r/r, a co bardziej istotne, znacznie polepszyć rentowność na poziomie marży EBITDA. W kolejnych latach, w związku ze spodziewaną normalizacją otoczenia makroekonomicznego, założono stopniową poprawę wyników. Spółka Extradom wciąż pracuje nad poszerzeniem oferty sprzedażowej, co ma na celu wzmocnienie siły i atrakcyjności biznesu w okresie stabilizacji na rynku i poprawy nastrojów konsumenckich.

Tabela poniżej przedstawia przyjęte na potrzeby testów założenia:

	Okres prognozy		Roczna stopa wzrostu w okresie rezydualnym	Stopa dyskonta
Segment Turystyka				
Turystyka lokalna - Szallas Group	5	lat	3,0 %	12,7 %
Turystyka międzynarodowa - Wakacje	5	lat	2,5 %	11,9 %
Turystyka międzynarodowa - Invia Group	5	lat	2,4 %	9,5 %
Segment Reklama i subskrypcje				
Działalność Reklamowo-Subskrypcyjna	5	lat	2,5 %	11,9 %
Audioteka	5	lat	2,5 %	11,9 %
Segment Finanse konsumenckie				
Lead Generation finansowe	5	lat	2,5 %	11,9 %
Superauto	5	lat	2,5 %	11,9 %
Segment Pozostałe				
Extradom	5	lat	2,5 %	11,9 %

21. NABYCIA I POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

GRUPA INVIA

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

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

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

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

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

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

W kolejnej tabeli wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań wykazane na dzień przejęcia Grupy Invia. Przedstawione w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31 grudnia 2025 rozliczenia akwizycji mają charakter ostateczny.

(w tys. zł)	Invia Group
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	1 046 629
Razem	1 046 629
Ujęte wartości możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	164 431
Rzeczowe aktywa trwałe	32 054
Znaki towarowe	263 977
Relacje z klientami	285 458
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	103 766
Należności handlowe oraz pozostałe aktywa	428 758
Kredyty, pożyczki i leasing finansowy	(28 138)
Zobowiązania długoterminowe	(102)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(591 300)
Podatek odroczone	(183 648)
Rezerwy	(2 741)
Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	472 515
Wartość firmy	574 114
- różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	(6 334)
Wartość firmy na 31 grudnia 2025	567 779
Przeklasyfikowanie na aktywa przeznaczone do sprzedaży	(85 733)
Wartość firmy po reklasyfikacji na 31 grudnia 2025	482 046

W związku z zawarciem warunkowej transakcji zbycia 100% udziałów w IFG przez spółkę zależną Invia Flights s.r.o., na rzecz Tongcheng International Investment Singapore Pte. Ltd opisanej w nocie nr 37, wartość firmy alokowana do spółki Invia Flights Germany (85.733 tys. PLN) została przeniesiona na dzień 31 grudnia 2025 r. do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Alokacja została przeprowadzona w oparciu o przypisaną do Invia Flights Germany cenę nabycia oraz aktywa netto spółki na dzień akwizycji.

W celach informacyjnych w kolejnej tabeli przedstawiono nieaudytowane wyniki finansowe Grupy Invia nabytej w 2025 roku za okres od 1 stycznia 2025 roku do dnia przejęcia kontroli nad nimi przez Grupę Kapitałową (wyniki nie ujęte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym) oraz za okres od dnia przejęcia kontroli do 31 grudnia 2025 r. Zaprezentowane dane jednostkowe nie były badane przez biegłego rewidenta.

Od 01.01.2025 do dnia przejęcia kontroli	
(w tys. zł)	Invia Group
Przychody ze sprzedaży	276 299
EBITDA	53 052
Skorygowana EBITDA	56 564
Zysk netto	25 726
Od dnia przejęcia kontroli do 31.12.2025	
(w tys. zł)	Invia Group
Przychody ze sprzedaży	498 347
EBITDA	114 377
Skorygowana EBITDA	131 324
Zysk netto	36 809
Od 01.01.2025 do 31.12.2025	
(w tys. zł)	Invia Group
Przychody ze sprzedaży	774 646
EBITDA	167 429
Skorygowana EBITDA	187 888
Zysk netto	62 534

OSTATECZNE ROZLICZENIE NABYĆ ZREALIZOWANYCH W 2024 ROKU

W kolejnej tabeli wyszczególniono wynagrodzenie zapłacone oraz wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań spółek nabytych w 2024 roku wykazane na dzień przejęcia. Na dzień 31 grudnia 2025 roku rozliczenia mają charakter ostateczny.

(w tys. zł)	Creative Eye S.R.L.	Wirtualnedia.pl Sp. z o.o.	GO.pl Sp. z o.o.	Razem
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	117 372	18 500	2 192	138 064
Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw	-	1 423	-	1 423
Razem	117 372	19 923	2 192	139 487
Ujęte wartości możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 503	57	259	26 819
Rzeczowe aktywa trwałe	1 335	-	-	1 335
Znaki towarowe	8 255	1 000	-	9 255
Relacje z klientami	29 852	6 710	-	36 562
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	5 558	-	439	5 997
Należności handlowe oraz pozostałe należności	11 708	634	420	12 762
Kredyty, pożyczki i leasing finansowy	(1 284)	-	(286)	(1 570)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(17 988)	(572)	(811)	(19 371)
Podatek odroczony	(6 760)	(1 465)	(83)	(8 308)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	-	(51)	-	(51)
Pozostałe rezerwy	(326)	-	-	(326)
Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	56 853	6 313	(62)	63 104
Wartość firmy	60 519	13 610	2 254	76 383

W 2025 roku dokonano korekty rozliczenia Creative Eye S.R.L. w związku ze zmianą wartości rozpoznanego zobowiązania z tytułu podatku dochodowego. Podsumowanie zmian zaprezentowano poniżej. Rozliczenie spółek Wirtualnedia.pl Sp. z o.o. oraz GO.pl nie uległo zmianie.

(w tys. zł)	Creative Eye S.R.L.		
	Było	Zmiana	Jest
Środki pieniężne - zapłata ceny za udziały	70 941	46 431	117 372
Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw	46 972	(46 972)	-
Razem	117 913	(541)	117 372
Ujęte wartości możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 503	-	26 503
Rzeczowe aktywa trwałe	1 335	-	1 335
Znaki towarowe	8 255	-	8 255
Relacje z klientami	29 852	-	29 852
Prawa autorskie i inne aktywa niematerialne	5 558	-	5 558
Należności handlowe oraz pozostałe należności	11 708	-	11 708
Kredyty, pożyczki i leasing finansowy	(1 284)	-	(1 284)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(17 845)	(143)	(17 988)
Podatek odroczony	(6 760)	-	(6 760)
Pozostałe rezerwy	(326)	-	(326)
Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	56 996	(143)	56 853
Wartość firmy	60 917	(398)	60 519

22. AKTYWA PROGRAMOWE

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Aktywa programowe obejmują nabyte licencje do nadawania filmów, seriali, programów telewizyjnych oraz produkcje własne o przewidywanym okresie ich emisji dłuższym niż rok.

Aktywa rozpoznawane są w cenie nabycia w momencie, w którym program zostanie spółce udostępniony, zweryfikowany oraz rozpocznie się okres ich emisji (aktywa programowe) lub w momencie, gdy nastąpi zapłata za licencje programowe jeśli dojdzie do tego przed dniem rozpoczęcia okresu licencji (zaliczki na aktywa programowe). Wynikające z umowy koszty przyporządkowywane są do poszczególnych programów oraz odcinków danych programów w ramach nabywanych pakietów programowych. Koszty zewnętrzne związane z dostarczeniem materiałów przez licencjodawcę oraz odbiorem technicznym stanowią element ceny nabycia danego składnika aktywów programowych. Wartość nabytej licencji na udźwiękowanie lub nakłady na przygotowanie polskiej wersji językowej stanowią element aktywów programowych. Zawarte i obowiązujące kontrakty dotyczące zakupu aktywów programowych, dla których nie są spełnione kryteria ujęcia jako aktywa programowe lub zaliczki na aktywa programowe, nie są ujmowane w bilansie, lecz ujawnia się je jako przyszłe zobowiązania w wysokości niespłaconych na dzień bilansowy zobowiązań wynikających z tych kontraktów.

Aktywa programowe są klasyfikowane jako krótkoterminowe lub długoterminowe zależnie od pozostałego na dzień bilansowy okresu licencji. Aktywa programowe dla których okres licencji jest krótszy niż dwanaście miesięcy licząc od dnia bilansowego są klasyfikowane jako krótkoterminowe.

Amortyzacja aktywów programowych jest rozpoznawana metodą liniową. Okres użyteczności ekonomicznej jest co najwyżej równy okresowi obowiązywania licencji. Umowy zazwyczaj nie przekraczają okresu czterech lat.

Amortyzacja rozpoczyna się w momencie pierwszej emisji i jest naliczana metodą naturalną w oparciu o ilość planowanych oraz dostępnych emisji. W przypadku nieograniczonej ilości dostępnych emisji aktywa są amortyzowane metoda liniową przez okres obowiązywania licencji. Koszty amortyzacji aktywów programowych prezentowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Amortyzacja zakupionych licencji programowych”.

Zaprzestaje się ujmowania składnika aktywów programowych w momencie zbycia lub zakończenia okresu licencji. Zyski i straty powstające z tytułu zaprzestania ujmowania składnika aktywów ustala się w kwocie różnicy pomiędzy wpływami netto ze sprzedaży, jeśli takie występują i wartością bilansową składnika. Ujmowane są w momencie zaprzestania użytkowania w pozycji „pozostałych przychodów lub kosztów operacyjnych”.

Nakłady ponoszone na nabycie aktywów programowych prezentowane są jako działalność operacyjna w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Aktywa programowe podlegają analizie pod kątem utraty wartości corocznie lub gdy występują zdarzenia bądź zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania. Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w kwocie, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Straty z tytułu utraty wartości poszczególnych licencji rozpoznaje się w przypadku rezygnacji z nadawania danej pozycji w przyszłości lub oczekiwanej straty z tytułu zbycia danych praw. Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości rozpoznawane jest jako zwiększenie kosztów okresu, w którym utrata wartości nastąpiła. Odpisy odwraca się, jeżeli ustala przyczyna ich utworzenia. Odwrócenie odpisu rozpoznaje się jako pomniejszenie kosztu okresu.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Nabyte licencje programowe	24 865	23 303
Zaliczki	4 684	1 548
Razem	29 549	24 851
w tym :		
krótkoterminowe aktywa programowe	462	904
długoterminowe aktywa programowe	29 087	23 947

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Wartość księgowa netto na dzień 1 stycznia	24 851	22 704
Zwiększenia:	12 899	10 427
- nabycie aktywów programowych	12 899	10 427
Zmniejszenia:	(8 201)	(8 280)
- amortyzacja zakupionych licencji programowych	(8 201)	(8 150)
- utworzone odpisy aktualizujące oraz likwidacje	-	(130)
Wartość księgowa netto na dzień 31 grudnia	29 549	24 851

23. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Na dzień bilansowy środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmowały:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	398 969	256 795
Pozostałe ekwiwalenty	1 574	1 383
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	400 543	258 178

24. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Grupa 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.

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

UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH

Polityka Grupy w zakresie utraty wartości aktywów finansowych jest zgodna z wymogami MSSF 9, który wymaga oszacowania oczekiwanej straty, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przestanki do stworzenia takiego odpisu. Standard przewiduje 3 stopniową klasyfikację aktywów finansowych pod kątem ich utraty wartości:

- **I 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 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 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. Grupa 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.

Grupa 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 niewypelnienia zobowiązania ustalone na podstawie danych historycznych.

Poniższe tabele przedstawiają stan pozostałych aktywów finansowych na 31 grudnia 2025 i 2024 roku.

(w tys. zł)	Wartość brutto	Korekty aktualizujące wartość	Wartość netto
Udziały i akcje, w tym:	23 133	(9 869)	13 264
Moliera2 S.A.	10 000	(8 148)	1 852
Teroplan S.A.	8 133	2 479	10 612
Digitics S.A.	5 000	(4 200)	800
Pożyczki wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	8 317	-	8 317
Należności z tytułu leasingu finansowego	360	-	360
Pozostałe aktywa finansowe	22 057	-	22 057
- kaucje	20 923	-	20 923
- pozostałe	1 134	-	1 134
Stan na 31 grudnia 2025	53 867	(9 869)	43 998

Nazwa spółki	Wartość brutto	Korekty aktualizujące wartość	Wartość netto
Udziały i akcje, w tym:	23 133	(9 786)	13 347
Moliera2 S.A.	10 000	(8 888)	1 112
Teroplan S.A.	8 133	3 302	11 435
Digitics S.A.	5 000	(4 200)	800
Pożyczki wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	3 230	-	3 230
Należności z tytułu leasingu finansowego	2 053	-	2 053
Pozostałe aktywa finansowe	6 530	-	6 530
- kaucje	568	-	568
- instrumenty	5 962	-	5 962
Stan na 31 grudnia 2024	34 946	(9 786)	25 160

(w tys. zł)	Udziały i akcje wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Udziały i akcje wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite	Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	Pożyczki wyceniane wg amortyzowanego kosztu - zewnętrzne	Należności z tytułu leasingu finansowego - zewnętrzne	Pozostałe aktywa finansowe - kaucje	Pozostałe aktywa finansowe - zaliczki	Pozostałe aktywa finansowe - instrumenty	Pozostałe aktywa finansowe - pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2025	12 235	1 112	-	3 230	2 053	568	-	5 962	-	25 160
Zwiększenia	-	740	287	5 565	851	21 489	-	-	1 150	30 083
Nabycie aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-	1 104	1 104
Udzielenie pożyczek	-	-	-	5 300	-	-	-	-	-	5 300
Naliczenie odsetek od udzielonych pożyczek i leasingów	-	-	-	229	241	-	-	-	-	470
Wycena do wartości godziwej rozpoznana przez wynik finansowy	-	-	287	-	-	-	-	-	-	287
Wycena do wartości godziwej rozpoznana przez pozostałe całkowite dochody	-	740	-	-	-	-	-	-	-	740
Połączenie przedsięwzięć	-	-	-	-	-	9 295	-	-	-	9 295
Aktualizacja wartości / Indeksacja stawki	-	-	-	-	610	-	-	-	-	610
Wpłaty na poczet pozostałych aktywów finansowych	-	-	-	-	-	12 188	-	-	47	12 235
Inne	-	-	-	37	-	7	-	-	(2)	41
Zmniejszenia	(823)	-	(287)	(484)	(2 544)	(1 212)	-	(5 962)	(16)	(11 328)
Spłata pożyczek udzielonych	-	-	-	(435)	-	-	-	-	-	(435)
Spłata odsetek od pożyczek udzielonych i leasingów	-	-	(287)	(11)	(241)	-	-	(41)	-	(581)
Wycena do wartości godziwej rozpoznana przez wynik finansowy	(823)	-	-	-	-	-	-	(843)	-	(1 666)
Rozliczenie podnajmu	-	-	-	-	(2 192)	-	-	-	-	(2 192)
Rozwiązanie umów	-	-	-	-	(111)	-	-	-	-	(111)
Zwroty pozostałych aktywów finansowych	-	-	-	-	-	(771)	-	-	-	(771)
Inne	-	-	-	(38)	-	(440)	-	(5 078)	(16)	(5 572)
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	-	-	-	6	-	77	-	-	-	83
Stan na dzień 31 grudnia 2025	11 412	1 852	-	8 318	360	20 923	-	-	1 134	43 997

(w tys. zł)	Udziały i akcje wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Udziały i akcje wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite	Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	Pożyczki wyceniane wg zamortyzowanego kosztu - zewnętrzne	Należności z tytułu leasingu finansowego - zewnętrzne	Pozostałe aktywa finansowe - kaucje	Pozostałe aktywa finansowe - zaliczki	Pozostałe aktywa finansowe - instrumenty	Pozostałe aktywa finansowe - pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2024	10 276	1 667	4 419	232	1 418	626	5 443	6 893	-	30 974
Zwiększenia	1 959	-	1 657	3 104	2 998	40	-	-	-	9 758
Nabycie aktywów finansowych	-	-	-	-	-	40	-	-	-	40
Udzielenie pożyczek	-	-	-	3 094	-	-	-	-	-	3 094
Naliczenie odsetek od udzielonych pożyczek i leasingów	-	-	-	10	-	-	-	-	-	10
Wycena do wartości godziwej rozpoznana przez wynik finansowy	1 959	-	1 657	-	-	-	-	-	-	3 616
Nowe umowy podnajmu	-	-	-	-	2 998	-	-	-	-	2 998
Zmniejszenia	-	(555)	(6 076)	(106)	(2 363)	(98)	(5 443)	(931)	-	(15 572)
Spłata pożyczek udzielonych	-	-	(5 350)	(106)	-	-	-	-	-	(5 456)
Spłata odsetek od pożyczek udzielonych i leasingów	-	-	(726)	-	-	-	-	-	-	(726)
Wycena do wartości godziwej rozpoznana przez wynik finansowy	-	-	-	-	-	-	-	(931)	-	(931)
Wycena do wartości godziwej rozpoznana przez pozostałe całkowite dochody	-	(555)	-	-	-	-	-	-	-	(555)
Rozliczenie podnajmu	-	-	-	-	(2 269)	-	-	-	-	(2 269)
Rozwiązanie umów	-	-	-	-	(94)	(98)	-	-	-	(192)
Wykup pakietu kontrolnego spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(5 443)	-	-	(5 443)
Stan na dzień 31 grudnia 2024	12 235	1 112	-	3 230	2 053	568	-	5 962	-	25 160

TEROPLAN S.A.

W dniu 18 marca 2019 roku Wirtualna Polska Holding SA nabyła 11% akcji w kapitale zakładowym spółki Teroplan SA, właściciela serwisu e-podróżnik.pl za cenę 7.753 tys. zł.

Serwis e-podróżnik.pl oferuje możliwość zakupu biletów krajowych i międzynarodowych, na połączenia autobusowe, jak i kolejowe. Serwis ułatwia codzienne podróżowanie, udostępniając największy w Polsce rozkład jazdy, obejmujący ponad 1200 przewoźników. Teroplan SA jest firmą, która wprowadza wiele innowacji technologicznych dla branży transportu pasażerskiego. Realizuje m.in. system, który automatyzuje procesy planowania tras i cen oraz procesy zarządzania pojazdami. Projekt wpisuje się w najnowsze światowe trendy zastosowania technologii sztucznej inteligencji, w procesach zarządzania i wykorzystania informacji zawartych w zbiorach big data.

Grupa ujmuje akcje nabyte w Teroplan SA jako inwestycje w instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zarząd dokonał wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych (tj. akcji) posiadanych w spółce Teroplan SA. Stosowana przez Grupę metoda wyceny akcji bazuje na mnożnikach notowanych spółek porównywalnych. Wartość godziwa posiadanych akcji na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 10.612 tys. złotych (11.435 tys. złotych na 31 grudnia 2024).

MOLIERA2 S.A.

Grupa posiada 18.520.000 akcji spółki Moliera 2 S.A. Posiadane akcje dają Grupie prawo do ok. 2,7% kapitału zakładowego spółki. Walory te notowane są na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Grupa ujmuje akcje nabyte w Moliera2 S.A. jako inwestycje w instrumenty finansowe 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 wzrosła i wyniosła 1.852 tys. złotych. Na dzień 31 grudnia 2025 różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością godziwą wyniosła 8.148 tys. złotych i została wykazana w pozostałych całkowitych dochodach, z tego 741 tys. zł w roku 2025, a pozostała część w poprzednich latach.

DIGITICS S.A.

Na dzień 31 grudnia 2025 wartość godziwa akcji posiadanych w Digitics S.A. została oszacowana na 800 tys. zł. Grupa nie ma dostępu do aktualnych danych finansowych oraz prognozowanych wyników pozwalających przeprowadzić wycenę wartości godziwej spółki. Wartość została oszacowana na podstawie informacji dostępnej w opublikowanych sprawozdaniach finansowych Digitics za poprzednie lata, w szczególności wartości kapitału własnego wykazywanego w tych sprawozdaniach.

I UDZIELONE POŻYCZKI I POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Spółka Wirtualna Polska Holding zawarła przyrzeczoną umowę sprzedaży przez Spółkę na rzecz podmiotu zewnętrznego wszystkich posiadanych przez Spółkę akcji Moliera2 SA 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 Grupa rozpoznała instrument finansowy, wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy którego wartość na dzień 31 grudnia 2024 roku została oszacowana na 5.962 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 26).

W dniu 13 listopada 2024 roku Spółka Wakacje.pl Sp. z o.o. udzieliła pożyczek podmiotom niepowiązanym w łącznej wysokości 3.094 tys. zł na okres jednego roku. Do końca 2025 Grupa otrzymała spłatę udzielonych pożyczek w wysokości 435 tys. zł. W dniu 17 grudnia 2025 roku podpisane zostały aneksy przedłużające termin spłaty pozostałej części pożyczek do 31 grudnia 2026 roku. Pożyczki te oprocentowane są w oparciu o zmienny WIBOR dla depozytów 3 miesięcznych z kwartalnym okresem odsetkowym. Zwrot pożyczek został zabezpieczony w formie dodatkowych umów zawartych pomiędzy pożyczkodawcą i pożyczkobiorcami oraz weksłami in blanco wystawionym przez pożyczkobiorców.

Ponadto w dniu 21 lipca 2025 spółka Wakacje.pl udzieliła członkowi zarządu jednostki dominującej pożyczki w wysokości 5.300 tys. zł z terminem spłaty do 25 lipca 2028 roku. Pożyczka ta oprocentowana jest w oparciu o zmienny WIBOR dla depozytów 3 miesięcznych z kwartalnym okresem odsetkowym. W celu zabezpieczenia zwrotu pożyczki pożyczkobiorca złożył oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się na rzecz pożyczkodawcy egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4) i 5) Kodeksu postępowania cywilnego.

Oczekiwana strata kredytowa pożyczek udzielonych przez spółkę Wakacje.pl ma wartość nieistotną.

WARTOŚCI GODZIWE POZOSTAŁYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH WEDŁUG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Pożyczki	8 317	3 230
Należności z tytułu prawa do użytkowania	360	2 053
Kaucje	20 923	568
Pozostałe	1 134	-
Razem	30 734	5 851

Ze względu na krótkoterminowy charakter pozostałych należności krótkoterminowych przyjmuje się, że ich wartość bilansowa jest równa wartości godziwej.

25. INWESTYCJE WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Jednostki stowarzyszone:		
<i>Supercharge Capital Sp. z o.o. Deal Fund I ASI Sp. k.</i>	21 831	21 030
<i>Selsey Sp. z o.o.</i>	25 250	24 805
<i>Crowd8 Sp. z o.o. (Patronite)</i>	13 566	13 247
<i>Legimi S.A.</i>	26 894	15 280
Razem inwestycje wyceniane metodą praw własności	87 541	74 362

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Stan na początek okresu	74 362	72 773
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	13 271	4 119
- nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej	10 022	184
- udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	3 249	3 935
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	(92)	(2 530)
- otrzymanie dywidendy	(92)	(185)
- udział w stratach jednostki stowarzyszonej	-	(2 345)
Stan na koniec okresu	87 541	74 362

Wybrane dane finansowe istotnych jednostek stowarzyszonych według wartości godziwej na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2025 r. zaprezentowano poniżej:

Bilans na dzień 31.12.2025 (w tys. zł)	Supercharge Capital Sp. z o.o. Deal Fund I ASI Sp. k.	Selsey Sp. z o.o.	Crowd8 Sp. z o.o.	Legimi
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	314	43 629	4 146	brak danych
Aktywa trwałe (długoterminowe)	31 075	12 403	4 200	brak danych
Zobowiązania krótkoterminowe	(432)	(51 545)	(2 591)	brak danych
Zobowiązania długoterminowe	-	(5 715)	(480)	brak danych
Aktywa netto	30 958	(1 228)	5 275	10 878
Udział Grupy %	69,0%	44,5%	40,0%	44,6%
Udział Grupy (PLN)	21 361	(547)	2 110	4 852

Wynik za okres od nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej do 31.12.2025 (w tys. zł)	Supercharge Capital Sp. z o.o. Deal Fund I ASI Sp. k.	Selsey Sp. z o.o.	Crowd8 Sp. z o.o.	Legimi
Przychody	-	238 943	8 411	brak danych
Amortyzacja i umorzenie	-	(6 821)	(621)	brak danych
Koszty operacyjne	(265)	(229 865)	(6 695)	brak danych
Przychody i koszty finansowe	1 163	(664)	9	brak danych
Podatek dochodowy	-	(593)	(78)	brak danych
Zysk/strata netto	898	1 000	1 026	4 619
Udział Grupy %	69,0%	44,5%	40,0%	44,6%
Udział Grupy w zyskach/stratach	620	445	410	1 774

1 kwietnia 2025 r. Grupa zwiększyła swój udział z kapitale zakładowym Legimi SA z 31,4% do 44,6%, w związku z czym udział Grupy w zyskach spółki za pierwszy kwartał bieżącego roku został rozpoznany zgodnie z ówczesnym udziałem 33,4%. Za pozostałe kwartały roku rozpoznany udział w zyskach wyniósł 44,6%

(w tys. zł)	Supercharge Capital Sp. z o.o. Deal Fund I ASI Sp. k.	Selsey Sp. z o.o.	Crowd8 Sp. z o.o.	Legimi
Aktywa netto na 1 stycznia 2025	30 059	(2 228)	4 341	6 259
Nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej	182	-	-	-
Wynik okresu	898	1 000	1 026	4 619
Dywidendy wypłacone	-	-	(92)	-
Aktywa netto na 31 grudnia 2025	31 139	(1 228)	5 275	10 878
Udział WP	21 361	(547)	2 110	4 852
Wartość firmy	470	25 796	11 456	22 042
Wartość bilansowa	21 831	25 250	13 566	26 894

Pomimo relatywnie niskiej wartości aktywów netto inwestycji w spółki Selsey i Crowd8 na dzień bilansowy, Zarząd dokonał szczegółowej analizy przesłanek wskazujących na ewentualną utratę wartości i nie zidentyfikował podstaw do dokonania odpisu aktualizującego.

Obecna wartość aktywów netto ma charakter przejściowy i wynika głównie z czynników o charakterze krótkoterminowym, takich jak faza rozwoju działalności, wdrażanie nowych strategii i projektów biznesowych. Jednocześnie inwestycje te wykazują stabilne fundamenty operacyjne, a realizowane oraz planowane działania wskazują na potencjał generowania dodatknych przepływów pieniężnych w przyszłości.

Przeprowadzona analiza obejmowała m.in. projekcje finansowe, aktualne wyniki operacyjne, sytuację rynkową oraz zdolność jednostek do kontynuowania działalności. Prognozy wskazują na stopniową poprawę wyników finansowych oraz wzrost wartości inwestycji w średnim i długim okresie. Dodatkowo nie wystąpiły istotne negatywne zmiany o charakterze trwałym w otoczeniu gospodarczym, prawnym ani technologicznym, które mogłyby wskazywać na konieczność rozpoznania utraty wartości.

W związku z powyższym uznano, że brak jest obiektywnych dowodów trwałej utraty wartości inwestycji, a jej wartość bilansowa na dzień sprawozdawczy jest uzasadniona i możliwa do odzyskania w przyszłości.

Wybrane dane finansowe istotnych jednostek stowarzyszonych według wartości godziwej na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2024 r. zaprezentowano poniżej:

Bilans na dzień 31.12.2024 (w tys. zł)	Supercharge Capital Sp. z o.o. Deal Fund I ASI Sp. k.	Selsey Sp. z o.o.	Crowd8 Sp. z o.o.	Legimi S.A.
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	61	29 925	3 382	brak danych
Aktywa trwałe (długoterminowe)	30 572	18 549	3 128	brak danych
Zobowiązania krótkoterminowe	(310)	(46 032)	(2 167)	brak danych
Zobowiązania długoterminowe	-	(4 668)	-	brak danych
Aktywa netto	30 323	(2 226)	4 343	6 259
Udział Grupy %	69,0%	44,5%	40,0%	31,4%
Udział Grupy (PLN)	20 923	(991)	1 737	1 965

Wynik za okres od nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej do 31.12.2024 (w tys. zł)	Supercharge Capital Sp. z o.o. Deal Fund I ASI Sp. k.	Selsey Sp. z o.o.	Crowd8 Sp. z o.o.	Legimi S.A.
Przychody	-	219 146	7 896	120 000
Amortyzacja i umorzenie	-	(8 021)	(568)	(3 100)
Koszty operacyjne	(444)	(215 562)	(6 171)	(111 300)
Przychody i koszty finansowe	3 609	(1 112)	6	(415)
Podatek dochodowy	-	279	(84)	(985)
Zysk/ strata netto	3 165	(5 270)	1 079	4 200
Udział Grupy %	69,0%	44,5%	40,0%	31,4%
Udział Grupy w zyskach / stratach	2 184	(2 345)	432	1 319

(w tys. zł)	Supercharge Capital Sp. z o.o. Deal Fund I ASI Sp. k.	Selsey Sp. z o.o.	Crowd8 Sp. z o.o.	Legimi
Aktywa netto na 1 stycznia 2024	26 894	3 042	3 722	2 059
Nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej	-	-	-	-
Wynik okresu	3 165	(5 270)	1 079	4 200
Dywidendy wypłacone	-	-	(460)	-
Aktywa netto na 31 grudnia 2024	30 059	(2 228)	4 341	6 259
Udział WP	20 923	(991)	1 737	1 965
Wartość firmy	107	25 796	11 510	13 315
Wartość bilansowa	21 030	24 805	13 247	15 280

SUPERCHARGE CAPITAL SP. Z O.O. DEAL FUND I ASI SP. K.

W dniu 4 kwietnia 2022 roku Wirtualna Polska Media S.A. zawarła umowę inwestycyjną regulującą warunki pośredniego dokonania inwestycji w spółkę pod firmą Restaumatic Sp. z o.o., za pośrednictwem alternatywnej spółki inwestycyjnej Supercharge Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Deal Fund I ASI spółka komandytowa, do której WPM przystąpi jako komandytariusz. Ponadto w związku z inwestycją WPM podpisał umowę wspólników, regulującą wzajemne relacje wspólników Restaumatic. Łączna kwota deklarowanego wkładu WPM wnoszonego do funduszu wyniosła ok. 19,3 mln zł, co odpowiada 69,0% wkładów kapitałowych Funduszu. Z chwilą dokonania inwestycji w spółkę Restaumatic fundusz posiadać będzie ok. 16,9% udziałów dających prawo do ok. 16,9% głosów na zgromadzeniu wspólników Restaumatic. Wirtualna Polska Media przystąpiła do spółki komandytowej 24 czerwca 2022. Wkład inwestycyjny został wniesiony 7 lipca 2022. W ocenie Zarządu Grupa posiada istotny wpływ na spółkę inwestycyjną Supercharge Capital, w związku z czym inwestycja została wykazana jako inwestycja wyceniana metodą praw własności.

CROWD8 SP. Z O.O. (PATRONITE)

W dniu 17 sierpnia 2022 roku Wirtualna Polska Media S.A. nabyła 40% udziałów w spółce Crowd8 Sp. z o.o., będącej właścicielem Patronite.pl, największego w Polsce serwisu crowdfundingu subskrypcyjnego, łączącego twórców z patronami, wspierającymi ich pasje. Wartość inwestycji wyniosła ok. 12,6 mln zł.

SELSEY SP. Z O.O.

Grupa posiada udziały stanowiące łącznie ok. 44,5% w kapitale zakładowym Selsey, reprezentujące łącznie około 44,5% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Łączna wartość Transakcji wyniosła 32,9 mln zł. Pakiet udziałów oraz uprawnienia wynikające z umowy inwestycyjnej dają Grupie możliwość wywierania istotnego wpływu na działalność Selsey, dlatego też inwestycja ta zostanie zaklasyfikowana jako jednostka stowarzyszona podlegająca konsolidacji metodą praw własności.

LEGIMI S.A.

W listopadzie i grudniu 2023 Wirtualna Polska Media S.A. nabyła mniejszościowy pakiet akcji Legimi S.A., lidera rynku ebooków w Polsce. Wartość transakcji wyniosła 13.980 tys. zł.

Akcje spółki Legimi są notowane na giełdzie NewConnect, w związku z czym jej dane finansowe zgodnie z prawem nie mogą być udostępniane podmiotom zewnętrznym, w tym akcjonariuszom mniejszościowym, przed ich oficjalną publikacją. Konsolidowany wynik spółki za rok 2025 został rozpoznany w oparciu o opublikowane przez spółkę dane finansowe za trzy

pierwsze kwartały 2025 roku oraz dokonaną przez Grupę estymację wyników czwartego kwartału. Grupa nie posiada informacji o strukturze aktywów netto spółki stowarzyszonej na 31 grudnia 2025.

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

Na dzień niniejszego raportu Grupa posiada 44,60% akcji w Legimi SA, uprawniających do 35,59% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. W ocenie Zarządu Grupa posiada istotny wpływ na spółkę inwestycyjną Legimi, w związku z czym inwestycja została wykazana jako inwestycja wyceniana metodą praw własności.

26. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE AKTYWA

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Należności handlowe stanowią kwoty należne od klientów głównie za usługi wykonane w toku zwykłej działalności gospodarczej. Należności o terminie spłaty w ciągu jednego roku (lub w zwykłym cyklu działalności gospodarczej, jeżeli jest dłuższy), klasyfikuje się jako aktywa obrotowe. W przeciwnym wypadku, wykazuje się jako aktywa trwałe. Należności z tytułu dostaw i usług, są początkowo ujmowane w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości. Wycena wg zamortyzowanego kosztu odpowiada kwocie wymagającej zapłaty w przypadku należności krótkoterminowych.

Koszty utworzenia odpisu aktualizującego na należności odnoszone są w skonsolidowanym sprawozdaniu w pozostałych kosztach operacyjnych.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Należności handlowe gotówkowe	464 480	256 800
Odpisy aktualizujące	(48 276)	(14 282)
Należności handlowe gotówkowe netto	416 204	242 518
Należności handlowe barterowe brutto	7 745	7 296
Odpisy aktualizujące	(136)	(238)
Należności handlowe barterowe netto	7 608	7 058
Aktywa z tytułu umów z klientami	25 654	2 809
Należności publicznoprawne	15 554	5 514
Zaliczki na dostawy	66 896	63 013
Rozrachunki z pracownikami	319	198
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	10 641	6 151
Pozostałe	12 466	7 130
Razem	555 342	334 391

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 7 do 14 dni dla jednostek z segmentu Turystyka oraz 30 dni dla jednostek zaliczanych do pozostałych segmentów. Zabezpieczenie zaciągniętego przez Grupę kredytu stanowią obecne i przyszłe należności Grupy wynikające z kontraktów handlowych. W celu zabezpieczenia kredytu spółka Wirtualna Polska Media zobowiązała się dokonywać warunkowej cesji całości swoich należności handlowych.

Poniższa tabela prezentuje klasyfikację aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu do poszczególnych stopni utraty wartości.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025 roku			Na dzień 31 grudnia 2024 roku		
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3
Wartość bilansowa brutto	400 543	421 556	50 668	258 178	243 054	13 746
Należności handlowe	-	421 556	50 668	-	243 054	13 746
Środki pieniężne	400 543	-	-	258 178	-	-
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	-	(3 194)	(45 219)	-	(536)	(13 746)

Należności handlowe	-	(3 194)	(45 219)	-	(536)	(13 746)
Środki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa (MSSF 9)	400 543	418 362	5 450	258 178	242 518	-

Uzgodnienie odpisów aktualizujących należności handlowe w bieżącym roku sprawozdawczym przedstawione zostało w kolejnej tabeli.

(w tys. zł)	ECL w całym okresie życia bez utraty wartości		ECL w całym okresie życia z utratą wartości	
	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Saldo odpisów aktualizujących na 1 stycznia zgodnie z MSSF 9	536	393	13 746	10 937
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-	(5 086)	(2 926)
Ujawnienie	-	-	238	-
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym	2 700	143	1 378	5 735
Połączenie przedsięwzięć	1 035	-	36 349	-
Przeklasyfikowanie na aktywa przeznaczone do sprzedaży	(1 083)	-	(1 362)	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	5	-	(44)	-
Bilans zamknięcia wg MSSF 9	3 194	536	45 219	13 746

Poniższa tabela przedstawia współczynniki niewypełnienia zobowiązania i kalkulację odpisów aktualizujących.

(w tys. zł)	do 60 dni	61-90 dni	91-180 dni	181-365 dni	powyżej 365 dni	Suma
Wskaźnik oczekiwanych strat kredytowych	0,58%	2,97%	11,66%	27,85%	91,35%	
Wartość bilansowa brutto – należności handlowe	416 924	1 161	3 474	1 164	49 501	472 224
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 31 grudnia 2025	(2 430)	(34)	(405)	(324)	(45 219)	(48 412)

(w tys. zł)	do 60 dni	61-90 dni	91-180 dni	181-365 dni	powyżej 365 dni	Suma
Wskaźnik oczekiwanych strat kredytowych	0,31%	11,53%	45,08%	75,60%	82,63%	
Wartość bilansowa brutto – należności handlowe	236 362	1 952	4 277	4 796	9 413	256 800
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 31 grudnia 2024	(725)	(225)	(1 928)	(3 626)	(7 778)	(14 282)

27. ZAPASY

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Zapasy wykazuje się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższym od ceny sprzedaży netto. Wartość rozchodu ustala się wg cen ewidencyjnych. Cena sprzedaży netto jest szacowaną ceną sprzedaży możliwą do uzyskania w toku normalnej działalności, pomniejszoną o odpowiednie zmienne koszty sprzedaży.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Towary i materiały	31 511	32 835
Razem	31 511	32 835

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024
Towary i materiały	215	189
Zmiana stanu odpisów	7	85
- utworzenie odpisów aktualizujących	7	85
Zmniejszenia w tym:	(44)	(59)
- rozwiązanie odpisów	-	(50)
- wykorzystanie odpisów	(44)	(9)
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	179	215

Na dzień 31 grudnia 2025 i 2024 roku ponad 90% wartości zapasów stanowią samochody osobowe przeznaczone do sprzedaży, w ramach działalności prowadzonej przez spółkę Superauto.pl Sp. z o.o.

28. KAPITAŁ PODSTAWOWY

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

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 Grupa 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, początkowe ujęcie zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym oraz zyski i straty aktuarialne rozpoznane w ramach wyceny świadczeń emerytalnych.

Kapitał powstały z ujęcia opcji put zostaje przeklasyfikowany do zysków zatrzymanych w momencie realizacji opcji. Kapitał powstały w ramach planów motywacyjnych nie podlega przeklasyfikowaniu.

Wypłata dywidend

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

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. Struktura kapitału podstawowego przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne, w tym m.np:	3 779 667	12,69%	7 542 904	18,37%
Orfe S.A.	3 779 667	12,69%	7 542 904	18,37%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.np	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.np	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 SA, 10X SA i Albemuth Inwestycje SA) porozumieniem akcjonariuszy stanowiącym porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki wykonują prawa głosu łącznie.

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

Struktura kapitału podstawowego przedstawiała się następująco:

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

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

Kapitał podstawowy Spółki był w całości opłacony na dzień 31 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,

dokonało 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 SA uchwalił politykę dywidendową. Polityka ta zakłada wypłatę dywidendy na poziomie powyżej 1 złoty na jedną akcję, jednakże nie więcej niż 70% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej, wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za dany rok obrotowy.

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

W dniu 23 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 2,20 zł na jedną akcję, tj. w sumie 65.506 tys. zł.

Dzień ustalenia prawa do dywidendy wyznaczony został na 21 lipca 2025 roku, a dzień wypłaty dywidendy na dzień 25 lipca 2025 roku.

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024
Dywidenda uchwalona w danym okresie za rok bieżący i za lata ubiegłe	65 506	59 229
Kwota dywidendy na 1 akcję w złotych	2,20	2,00

29. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

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

Programy świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w instrumentach kapitałowych

Grupa otrzymuje usługi pracowników w zamian za instrumenty kapitałowe (opcje na akcje) Spółki. Wartość godziwa usług pracowników 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 zatrudnienia pracownika w jednostce); oraz*
- *z uwzględnieniem wpływu wszelkich warunków niezwiązanych z nabywaniem uprawnień (na przykład obowiązkującego 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 pracownicy mogą świadczyć usługi 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 przez pracowników do daty faktycznego przyznania im 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.

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 rozlicza je przez okres nabywania praw przez pracowników. Koszt programu ujemnie się w zysku lub stracie danego okresu.

I PIERWSZY PLAN MOTYWACYJNY

W dniu 23 października 2014 roku akcjonariusze Spółki podpisali porozumienie, które zakłada powstanie programu motywacyjnego przyznającego kluczowym osobom współpracującym z Grupą Kapitałową, w której Spółka jest jednostką dominującą opcji na akcje Spółki. Całkowita liczba akcji przeznaczona na realizację programu wynosi 1.230.576 i nie 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.

Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończonego 31 grudnia 2025 roku z tytułu tego programu wyniosła 1.126 tys. złotych, natomiast koszt roku rozpoznany w poprzednich okresach wyniósł 10.810 tys. złotych.

Opcje na akcje (w szt.)	
Na dzień 1 stycznia 2025	98 054
Przyznane	-
Niezrealizowane	-
Zrealizowane	(98 054)
Na dzień 31 grudnia 2025	-
W tym ilość opcji, do których nabyto prawa na dzień bilansowy	-

Opcje na akcje (w szt.)	
Na dzień 1 stycznia 2024	46 576
Przyznane	95 552
Niezrealizowane	-
Zrealizowane	(44 074)
Na dzień 31 grudnia 2024	98 054
W tym ilość opcji, do których nabyto prawa na dzień bilansowy	98 054

Cena wykonania opcji występujących na 31 grudnia 2025 roku wynosi 12,17 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. całość opcji wynikająca z programu została przyznana i wykorzystana, 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, Grupa rozpoznaje koszt tego pakietu w roku 2025 oraz proporcjonalnie przez pozostały okres trwania umowy dodatkowej.

I DRUGI PLAN MOTYWACYJNY

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

Cena emisyjna akcji serii F została ustalona przez Zarząd na poziomie 32 złotych, czyli ceny po jakiej zostały nabyte i objęte akcje w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki. 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.

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

	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	-

	Opcje na akcje (w szt.)
Na dzień 1 stycznia 2024	203 604
Przyznane	138 417
Niezrealizowane	(12 260)
Zrealizowane	(271 381)
Na dzień 31 grudnia 2024	58 380
W tym ilość opcji, do których nabyto prawa na dzień bilansowy	58 380

Cena wykonania opcji występujących na 31 grudnia 2025 roku wynosi 32 zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. całość opcji wynikająca z programu została przyznana i wykorzystana.

30. KAPITAŁ REZERWOWY

Na dzień 31 grudnia 2025 i 2024 roku pozostały kapitał rezerwowy Spółki obejmował:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025 roku	Na dzień 31 grudnia 2024 roku
Program opcyjny	29 589	28 462
Opcje związane z nabyciem przedsiębiorstw	(4 527)	(4 527)
Kapitał z aktualizacji wyceny	(8 151)	(8 892)
Zyski aktuarialne	(284)	(204)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(39 784)	(37 604)
Pozostałe	21 845	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	(1 312)	(22 765)

W dniu 23 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę aby część zysku Spółki wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2024 w kwocie 21.845 tys. zł przenieść na kapitał rezerwowy Spółki, który został utworzony z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych Spółki. Do dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka nie nabyła akcji własnych ani nie ogłosiła wezwania do ich nabycia.

Poniższa tabela prezentuje zmiany poszczególnych elementów kapitału rezerwowego w trakcie 2025 roku:

(w tys. zł)	Program opcyjny	Opcje związane z nabyciem przedsiębiorstw	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski/straty aktuarialne	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe	Pozostałe kapitały rezerwowe
Pozostałe kapitały rezerwowe na dzień 1 stycznia 2025	28 462	(4 527)	(8 892)	(204)	(37 604)	-	(22 765)
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	741	-	-	-	741
Rezerwa emerytalna	-	-	-	(80)	-	-	(80)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(2 179)	-	(2 179)
Program motywacyjny	1 126	-	-	-	-	-	1 126
Kapitał utworzony z przeznaczeniem na wykup akcji własnych	-	-	-	-	-	21 845	21 845
Zwiększenie/zmniejszenie wartości pozostałych kapitałów rezerwowych	1 126	-	741	(80)	(2 179)	21 845	21 455
Pozostałe kapitały rezerwowe na dzień 31 grudnia 2025	29 589	(4 527)	(8 151)	(284)	(39 784)	21 845	(1 312)

Poniższa tabela prezentuje zmiany poszczególnych elementów kapitału rezerwowego w trakcie 2024 roku:

(w tys. zł)	Program opcyjny	Opcje związane z nabyciem przedsiębiorstw	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski i straty aktuarialne	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe	Pozostałe kapitały rezerwowe
Pozostałe kapitały rezerwowe na dzień 1 stycznia 2024	17 957	(4 527)	(8 336)	(20)	(10 474)	-	(5 400)
Zyski(straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	(556)	-	-	-	(556)
Rezerwa emerytalna	-	-	-	(184)	-	-	(184)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(27 130)	-	(27 130)
Program motywacyjny	10 505	-	-	-	-	-	10 505
Zwiększenie/zmniejszenie wartości pozostałych kapitałów rezerwowych	10 505	-	(556)	(184)	(27 130)	-	(17 365)
Pozostałe kapitały rezerwowe na dzień 31 grudnia 2024	28 462	(4 527)	(8 892)	(204)	(37 604)	-	(22 765)

31. UJAWNIENIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:	741	(556)
Zyski powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku	741	-
Straty powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku	-	(556)
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych:	(80)	(184)
Straty aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	(80)	(184)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	(2 179)	(27 130)
Suma dochodów całkowitych	(1 518)	(27 870)

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025 roku		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	741	-	741
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	(80)	-	(80)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	(2 179)	-	(2 179)
Suma dochodów całkowitych	(1 518)	-	(1 518)

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2024		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(556)	-	(556)
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	(184)	-	(184)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	(27 130)	-	(27 130)
Suma dochodów całkowitych	(27 870)	-	(27 870)

I ZYSKI (STRATY) Z TYTUŁU PRZESZACOWANIA SKŁADNIKÓW AKTYWÓW FINANSOWYCH DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY

Grupa nabyła mniejszościowy pakiet akcji w spółce Moliera2 S.A. Inwestycja ta została zaklasyfikowana jako instrument finansowy wyceniany w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Zysk z wyceny bilansowej posiadanych akcji na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł 741 tys. zł (na 31 grudnia 2024 strata w kwocie 556 tys. zł).

I RÓŻNICE KURSOWE Z WYCENY JEDNOSTEK DZIAŁAJĄCYCH ZA GRANICĄ

Grupa Kapitałowa WPH posiada podmioty, posiadające inną walutę funkcjonalną niż PLN. Wynik finansowy tych podmiotów został przeliczony po średnim kursie za dany okres, natomiast aktywa i zobowiązania zostały przeliczone po kursach na dzień 31 grudnia 2025 r. Różnice kursowe powstałe z przeliczenia zostały ujęte w kapitale własnym Grupy.

32. JEDNOSTKI ZALEŻNE Z UDZIAŁAMI NIEDAJĄCYMI KONTROLI

Poniżej przedstawiono podsumowane informacji finansowych spółek zależnych, dla których wartość udziałów niedających kontroli jest istotna z punktu widzenia Grupy. Prezentowane wartości zawierają korekty z tytułu wyceny do wartości godziwej i nie zawierają korekt eliminujących transakcje pomiędzy spółkami wymienionymi w tabeli poniżej a innymi spółkami w Grupie. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość aktywów netto przypadająca udziałowcom nieposiadającym kontroli wynosiła 55.261 tys. złotych (na dzień 31 grudnia 2024 wynosiła 43.216 tys. złotych).

(w tys. zł)	31 grudnia 2025		
Wybrane informacje ze sprawozdania z sytuacji finansowej:	Superauto.pl Sp. z o.o.	Audiotéka CZ s.r.o.	UAB "AMK"
Aktywa obrotowe	77 202	33 215	7 431
Zobowiązania krótkoterminowe	(43 322)	(5 551)	(3 290)
Zobowiązania długoterminowe	(4 360)	-	(170)
Podatek odroczony	(477)	(523)	(29)
Aktywa trwałe	44 109	7 822	2 506
Aktywa netto	73 152	34 964	6 449
% udziałów niedających kontroli	49%	50%	30%
Skumulowane udziały niedające kontroli	35 844	17 482	1 935

(w tys. zł)	31 grudnia 2024		
Wybrane informacje ze sprawozdania z sytuacji finansowej:	Superauto.pl Sp. z o.o.	Audioteka.cz s.r.o.	UAB "AMK"
Aktywa obrotowe	69 062	24 453	3 276
Zobowiązania krótkoterminowe	(28 776)	(4 622)	(1 747)
Zobowiązania długoterminowe	(1 116)	-	(124)
Podatek odroczony	(378)	(407)	(34)
Aktywa trwałe	21 298	6 240	1 762
Aktywa netto	60 090	25 664	3 133
% udziałów niedających kontroli	49%	50%	30%
Skumulowane udziały niedające kontroli	29 444	12 832	940

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025 roku lub w dniu nabycia pakietu 100% akcji		
Wybrane informacje ze sprawozdania z wyniku finansowego i pozostałych dochodów całkowitych:	Superauto.pl Sp. z o.o.	Audiotéka CZ s.r.o.	UAB "AMK"
Przychody	197 779	37 686	15 568
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	16 796	11 874	3 946
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	13 060	9 301	3 317
Dochody/(straty) całkowite	13 060	9 301	3 317
Dochody/(straty) całkowite przypisane udziałom niedającym kontroli	6 399	4 651	995
Dywidendy wypłacone udziałom niedającym kontroli			

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025 roku lub w dniu nabycia pakietu 100% akcji		
Wybrane informacje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych:	Superauto.pl Sp. z o.o.	Audioteka CZ s.r.o.	UAB "AMK"
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności operacyjnej	7 349	13 299	4 588
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności inwestycyjnej	(21 745)	(3 574)	(1 341)
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności finansowej	14 575	-	(32)
Środki pieniężne netto na 31 grudnia 2024	1 750	19 678	2 117
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	791	(58)
Środki pieniężne netto na 31 grudnia 2025	1 929	29 402	5 332
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	179	8 933	3 274

(w tys. zł)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024 lub w dniu nabycia pakietu 100% akcji		
Wybrane informacje ze sprawozdania z wyniku finansowego i pozostałych dochodów całkowitych:	Superauto.pl Sp. z o.o.	Audioteka.cz s.r.o.	UAB "AMK"
Przychody	146 050	30 052	9 568
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	14 422	9 776	2 225
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	11 298	7 809	1 905
Dochody/(straty) całkowite	11 298	7 809	1 905
Dochody/(straty) całkowite przypisane udziałom niedającym kontroli	5 536	3 905	572
Dywidendy wypłacone udziałom niedającym kontroli	(1 967)	-	-

(w tys. zł)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024 lub w dniu nabycia pakietu 100% akcji		
Wybrane informacje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych:	Superauto.pl Sp. z o.o.	Audioteka.cz s.r.o.	UAB "AMK"
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności operacyjnej	18 019	10 923	2 255
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności inwestycyjnej	(7 755)	(2 868)	(249)
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności finansowej	(10 106)	-	(829)
Środki pieniężne netto na 31 grudnia 2023	1 593	11 623	940
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	(695)	(35)
Środki pieniężne netto na 31 grudnia 2024	1 750	19 678	2 117
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	157	8 750	1 212

33. AKTYWO I ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

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.

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

Grupa rozpoznaje rezerwę na podatek odroczonego od wartości aktywów zidentyfikowanych w procesie alokacji ceny nabycia jednostek zależnych, zgodnie z lokalną stawką opodatkowania spółki nabytej.

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

Odroczonego 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. Kwota strat podatkowych, od której nie ujęto podatku odroczonego, wyniosła na dzień 31 grudnia 2025 roku 236.627 tys. złotych.

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

Rok	Wartość wygasającej straty (w tys. zł)
2026	81 683
2027	81 814
2028	55 644
2029	62 749
2030	43 846

Na dzień 31 grudnia 2024 roku straty podatkowe wygasają w następujących okresach:

Rok	Wartość wygasającej straty (w tys. zł)
2025	12 744
2026	73 231
2027	82 709
2028	39 262
2029	31 831

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

(w tys. zł)	1 stycznia 2025	Wynik finansowy	Połączenia przedsięwzięć	Inne	Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	31 grudnia 2025
Aktywo z tytułu podatku odroczonego:						
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	278	(278)	-	-	-	-
Niewykorzystane straty podatkowe	6 127	(3 329)	11 948	(77)	105	14 775
Odpisy aktualizujące aktywa	2 974	(400)	32	-	(2)	2 604
Różnica na wartości podatkowej i księgowej należności i zobowiązań	28 907	23 463	4 144	12	(42)	56 483
Pozostałe różnice	5 334	(1 989)	398	(54)	-	3 689
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	43 620	17 468	16 522	(120)	61	77 552
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:						
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową aktywów trwałych	88 588	1 955	155 235	(9 236)	(117)	236 426
Memoriały przychodowe	9 632	(4 399)	42 347	-	(79)	47 501
Pozostałe	1 170	705	1 078	-	257	3 210
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	99 390	(1 738)	198 661	(9 236)	61	287 138
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(55 770)	19 206	(182 139)	9 117	-	(209 586)

w tys. zł	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(62 777)	(37 493)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	14 775	6 127
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	224 361	61 897

(w tys. zł)	1 stycznia 2024	Wynik finansowy	Połączenia przedsięwzięć	Inne	Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	31 grudnia 2024
Aktywo z tytułu podatku odroczonego:						
Zmiana wartości podatkowych aktywów w wyniku wewnętrznej reorganizacji Grupy	742	(464)	-	-	-	278
Niewykorzystane straty podatkowe	48	6 079	-	-	-	6 127
Odpisy aktualizujące aktywa	2 260	714	-	-	-	2 974
Różnica na wartości podatkowej i księgowej należności i zobowiązań	33 972	(5 065)	-	-	-	28 907
Pozostałe różnice	2 775	2 559	-	-	-	5 334
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	39 797	3 823	-	-	-	43 620
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:						
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową rzeczowych aktywów trwałych	85 750	4 114	8 358	-	-	98 222
Pozostałe	8 837	(7 740)	-	-	71	1 168
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	94 587	(3 626)	8 358	-	71	99 390
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(54 790)	7 449	-8 358	-	(71)	(55 770)

(w tys. zł)	31 grudnia 2024	31 grudnia 2023
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(37 493)	(35 589)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	6 127	4 208
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	61 897	58 998

34. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

I 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.

Oplaty 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 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.

Transakcja refinansowania zadłużenia stanowi wymianę instrumentów dłużnych pomiędzy dłużnikiem i wierzycielem. Wymiana instrumentów dłużnych o zasadniczo różnych warunkach ujmuje się jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego.

Nie istnieje ryzyko naruszenia kowenantów, które mogłoby skutkować wymagalnością długu w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

I LEASING – GRUPA JAKO LEASINGOBIORCA

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

Grupa klasyfikuje umowę jako kontrakt leasingowy, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów.

Grupa zidentyfikowała dwie główne kategorie umów leasingu:

- nieruchomości: salony sprzedaży, biura, powierzchnie techniczne;
- pozostałe najmy: samochody i urządzenia techniczne.

Zobowiązanie z tytułu leasingu obejmuje przyszłe, zdyskontowane płatności leasingowe dla zidentyfikowanych kontraktów.

Stopy dyskonta przyjęte przez Grupę uwzględniają walutę umów.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu. Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu zgodnie z opisem powyżej;
- wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe;
- wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę, oraz
- szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów.

Rzeczowe aktywa trwałe używane w ramach leasingu podlegają amortyzacji przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania składnika majątku lub okres leasingu.

Grupa stosuje dwa zwolnienia przewidziane przez standard dotyczące leasingów oraz ujęciu w ciężar kosztów następujących rodzajów umów:

- umów, których nieodwoływalny okres leasingu jest krótszy niż 12 miesięcy;
- umów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma wartość mniejszą niż 5.000 USD.

Poniższa tabela przedstawia szczegółowy podział kredytów, pożyczek i zobowiązań leasingowych:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Długoterminowe:		
Kredyty bankowe	1 712 147	637 015
Pożyczki	842	-
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	64 816	17 278
Zobowiązanie z tytułu leasingu innych rzeczowych aktywów trwałych	427	552
	1 778 231	654 845
Krótkoterminowe:		
Kredyty bankowe	58 101	50 921
Pożyczki	13 621	9 494
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	32 418	25 101
Zobowiązanie z tytułu leasingu innych rzeczowych aktywów trwałych	561	405
	104 700	85 921
Razem	1 882 931	740 766

I KREDYTY

Na 31 grudnia 2025 roku Grupa dysponowała następującymi niewykorzystanymi limitami kredytowymi:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Wygasające po upływie jednego roku	30 000	330 000
Wygasające w ciągu jednego roku	198 092	-
Razem	228 092	330 000

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

- finansowanie i refinansowanie akwizycji i wydatków inwestycyjnych określonych w nowej umowie kredytów w łącznej 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.

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

Na podstawie Aneksu, m.in.

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

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

Zadłużenie jest oprocentowane według:

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

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

- Transzy A w kwocie 191,7 miliona złotych w szesnastu kwartalnych ratach;
- Transzy B w kwocie 431,2 mln złotych w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2030 roku;
- Transzy Kredytu Capex 1, w maksymalnej kwocie 120 mln zł, w trzynastu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2026 roku;
- Transzy Kredytu Capex 2, w maksymalnej kwocie 180 mln zł, w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2031 roku;
- Transzy Kredytu Nowy Capex 1, w maksymalnej kwocie 280 mln zł, w siedemnastu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2027 roku;

- Transzy Kredytu Nowy Capex 2, w maksymalnej kwocie 420 mln zł, w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2031 roku;
- Transzy Kredytu Nowy Capex 1 EUR, w maksymalnej kwocie 40,4 mln EUR, w siedemnastu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2027 roku;
- Transzy Kredytu Nowy Capex 2 EUR, w maksymalnej kwocie 60,6 mln EUR, w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2031 roku.

Grupa zaprezentowała istniejące na 31 grudnia 2025 roku zobowiązanie z tytułu kredytu w podziale na część długo- i krótkoterminową w oparciu o obowiązujący harmonogram płatności. Część krótkoterminowa obliczona została jako suma planowanych według harmonogramu płatności kapitałowych z tytułu kredytu na kolejne 12 miesięcy.

Zgodnie z umową na zabezpieczenie wierzytelności ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

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

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

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

Zarówno na 31 grudnia 2025 i na dzień niniejszego raportu zabezpieczenia pokrywają całość zobowiązań Grupy z tytułu kredytu.

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

I POŻYCZKI

Grupa jest stroną podpisanej w 2021 roku pożyczki stockowej, przeznaczonej na finansowanie nabycia pojazdów sprzedawanych w ramach działalności spółki Superauto.pl. Limit pożyczki wynosi 15 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Superauto wykorzystało 13,1 mln zł dostępnej pożyczki. Pożyczka jest oprocentowana według stawki WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o określoną w umowie marżę. Pożyczka zawierana jest na okres roczny, który ulega przedłużeniu we wrześniu każdego roku.

Spółki z Grupy Invia są stroną pożyczek wykorzystanych na zakup aktywów trwałych. Na dzień 31 grudnia 2025 r., wartość tych pożyczek wynosi 948 tys. PLN. Pożyczki te oprocentowane są w oparciu o stałe stopy procentowe. Planowana spłata ma nastąpić w zależności od pożyczki od 2026 do 2029 roku.

I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Zobowiązanie z tyt. leasingu brutto (opłaty leasingowe):		
do roku	33 995	26 308
od 1 -5 lat	58 908	17 971
powyżej 5 lat	18 052	917
Razem	110 955	45 196
(-) przyszłe opłaty finansowe z tyt. leasingu	(12 734)	(1 860)
Wartość bieżąca zobowiązań z tyt. leasingu	98 221	43 336
do roku	32 979	25 506
od 1 -5 lat	51 140	17 012
powyżej 5 lat	14 103	818

Tabela poniżej prezentuje zmiany w stanie zobowiązań finansowych w trakcie 2025 roku:

Wyszczególnienie	Kredyty	Pożyczki zewnętrzne	Leasing zewnętrzny	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2025	687 936	9 494	43 336	740 766
Zwiększenia, z tytułu:	1 252 554	6 106	83 839	1 342 499
- wpływ środków pieniężnych z tyt. wykorzystania kolejnej transzy kredytu	1 161 083	4 274	-	1 165 357
- zmiana niepieniężna	91 471	1 832	83 839	177 142
- przejęcie w ramach nabycia przedsiębiorstw	-	1 125	26 761	27 886
- naliczenie odsetek od zobowiązania	96 900	707	3 685	101 292
- nowe i zmienione umowy leasingowe	-	-	53 287	53 287
- wycena bilansowa zobowiązań w walucie obcej	(5 429)	-	106	(5 323)
Zmniejszenia, z tytułu:	(170 202)	(1 147)	(29 152)	(200 501)
- spłata raty kapitałowej	(66 745)	(445)	(25 440)	(92 630)
- umorzenie zadłużenia	-	-	(76)	(76)
- spłata odsetek	(95 646)	(702)	(3 636)	(99 983)
- prowizje rozliczanych efektywnie	(7 811)	-	-	(7 811)
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	(40)	10	199	168
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2025	1 770 248	14 463	98 221	1 882 931

Tabela poniżej prezentuje zmiany w stanie zobowiązań finansowych w trakcie 2024 roku::

Wyszczególnienie	Kredyty	Pożyczki	Leasing	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 1 stycznia 2024 roku	709 111	13 217	58 953	781 281
Zwiększenia, z tytułu:	84 804	904	9 663	95 371
- wpływ środków pieniężnych z tyt. wykorzystania kolejnej transzy kredytu	28 395	-	-	28 395
- zmiana niepieniężna	56 409	904	9 663	66 976
- przejęcia w ramach nabycia przedsięwzięć	-	-	1 280	1 280
- naliczenie odsetek od zobowiązania	54 730	904	1 107	56 741
- nowe i zmienione umowy leasingowe	-	-	7 250	7 250
- spisanie nierozliczonych prowizji rozliczanych kwartalnie przy refinansowaniu	1 679	-	-	1 679
- wycena bilansowa zobowiązań w walucie obcej	-	-	26	26
Zmniejszenia, z tytułu zmian pieniężnych:	(105 979)	(4 627)	(25 280)	(135 886)
- spłata raty kapitałowej	(49 148)	(3 723)	(23 173)	(76 044)
- umorzenie zadłużenia	-	-	-	-
- spłata odsetek	(54 581)	(904)	(1 107)	(56 592)
- prowizje rozliczanych efektywnie	(2 250)	-	-	(2 250)
- likwidacje	-	-	(1 000)	(1 000)
Wartość bilansowa brutto na dzień 31 grudnia 2024	687 936	9 494	43 336	740 766

35. REZERWY

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025 roku	Na dzień 31 grudnia 2024 roku
Rezerwa na świadczenia pracownicze	9 535	7 231
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	1 025	896
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	8 509	6 335
Pozostałe rezerwy, w tym:	4 207	3 028
Rezerwy na sprawy sądowe	2 983	2 760
Pozostałe	1 224	268
Razem	13 742	10 259

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Rezerwa na świadczenia pracownicze		
Stan na początek okresu	7 231	8 948
Utworzone w ciągu roku obrotowego	1 176	-
Wykorzystane	(277)	-
Rozwiązane	-	(1 765)
Połączenie przedsięwzięć	1 820	52
Przeniesienie (przeznaczone do sprzedaży)	(411)	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	(4)	(4)
Stan na koniec okresu	9 535	7 231
Pozostałe rezerwy		
Stan na początek okresu	3 028	1 173
Utworzone w ciągu roku obrotowego	1 066	539
Wykorzystane	(778)	-
Rozwiązane	-	(60)
Połączenie przedsięwzięć	992	326
Przeniesienie	-	1 052
Przeniesienie (przeznaczone do sprzedaży)	(81)	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	(21)	(2)
Stan na koniec okresu	4 207	3 028

36. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

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. 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.

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Zobowiązania długoterminowe:		
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	16 391	99
Pozostałe	12 492	11 825
	28 883	11 924
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe gotówkowe	440 690	184 265
Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw	13 246	57 007
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - pozostałe	22 108	12 915
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia	34 089	39 582
Zobowiązania z tyt. voucherów (bonów)	85 042	46 010
Zobowiązania publicznoprawne	32 778	20 017
Zobowiązania barterowe	3 067	5 125
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	34 536	25 379
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	13 926	10 487
Pozostałe	14 762	15 100
	694 244	415 887

Zobowiązania handlowe gotówkowe zawierają między innymi zobowiązania wobec organizatorów turystyki wynikające z należnych im zaliczek na imprezy turystyczne zebranych w ich imieniu przez Grupę od klientów końcowych.

I ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU NABYCIA SPÓŁEK LUB PRZEDSIĘBIORSTW

AMK UAB

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

W ramach opcji put właściciel mniejszościowy ma prawo sprzedać posiadane przez siebie udziały, a Audioteka ma obowiązek je nabyć, począwszy od stycznia 2024, pod warunkiem spełnienia się przewidzianych w umowie warunków. Grupa oceniła prawdopodobieństwo spełnienia się powyższych warunków, jako wysokie, w związku z czym w 2023 r. rozpoznano zobowiązanie z tytułu nabycia przedsiębiorstwa. W ocenie Grupy jest to zobowiązanie do nabycia własnych instrumentów kapitałowych i zostało pierwotnie rozpoznane w korespondencji z kapitałem własnym. Aktualizacja zobowiązania wynikająca ze zmiany prognozowanych wyników spółki AMK, będących podstawą wyceny realizacji opcji, została ujęta w wyniku bieżącego okresu. Jednocześnie Grupa podkreśla, że nie posiada wiedzy o tym, by właściciel mniejszościowy AMK miał intencję realizacji posiadanej przez siebie opcji.

Na 31 grudnia 2025 roku oszacowane zobowiązanie warunkowe wynosi 13.246 tys. zł, a na 31 grudnia 2024 wynosiło 8.603 tys. zł.

Creative Eye S.R.L.

30 września 2024 r. Spółka zależna Szallas Group nabyła 80% udziałów w kapitale zakładowym rumuńskiej spółki Creative Eye S.R.L.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa posiadała zobowiązanie do wykupu pozostałych 20% udziałów oraz z tytułu dopłaty za 80% udziałów nabytych w 2024 r. zgodnie z mechanizmem completion accounts. Na dzień 31 grudnia 2024 r. oszacowana wartość zobowiązania wynosiła 46.905 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku zobowiązanie z tytułu nabycia spółki Creative Eye zostało w całości spłacone.

37. AKTYWA TRWAŁE (LUB GRUPY) PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I ZWIĄZANE Z NIMI ZOBOWIĄZANIA

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) i związane z nimi zobowiązania są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Ujmowane są one w ich wartości bilansowej.

Aktywa i zobowiązania dotyczące spółki Invia Flights Germany GmbH (dalej: „IFG”) oraz jej spółek zależnych zostały przedstawione na dzień 31 grudnia 2025 roku jako przeznaczone do sprzedaży w związku z powzięciem przez jednostkę dominującą informacji o zawarciu w dniu 3 grudnia 2025 r. warunkowej transakcji zbycia 100% udziałów w IFG przez spółkę zależną Invia Flights s.r.o., na rzecz Tongcheng International Investment Singapore Pte. Ltd.

Transakcja została zawarta pod warunkami zawieszającymi, w tym w szczególności polegającym na uzyskaniu wymaganej zgody właściwego organu administracji publicznej w Niemczech – Federalnego Ministerstwa Gospodarki i Energii (niem. *Bundesministerium für Wirtschaft und Energie*; *BMWE*).

IFG prowadzi wiodące platformy rezerwacji lotów w regionie DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria). Decyzja o sprzedaży udziałów w IFG wynika ze strategii Emitenta zakładającej koncentrację na działalności w obszarze pakietów turystycznych oraz turystyki krajowej, realizowanej w ramach segmentu turystycznego Emitenta.

Wynik spółki IFG oraz jej spółek zależnych za okres od 3 grudnia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. w ocenie Grupy jest nieistotny w związku z czym nie został zaprezentowany jako działalność zaniechana.

Poniżej zaprezentowano aktywa i zobowiązania przeniesione do kategorii przeznaczonych do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2025 roku w związku z wyżej opisaną planowaną sprzedażą udziałów IFG:

AKTYWA ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025
Aktywa zaliczone do przeznaczonych do sprzedaży	
Rzeczowe aktywa trwałe	571
Wartość firmy	85 733
Aktywa niematerialne	70 430
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	131
Należności handlowe i pozostałe aktywa niefinansowe	22 853
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 880
Razem grupa aktywów do zbycia przeznaczona do sprzedaży	211 598

ZOBOWIĄZANIA ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 205
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	25 650
Rezerwy na świadczenia pracownicze	410
Pozostałe rezerwy	81
Razem grupa zobowiązań do zbycia przeznaczona do sprzedaży	35 346

38. WYNAGRODZENIA WARUNKOWE

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu wynagrodzenia warunkowego i dodatkowego wynikającego z zakupu spółek zależnych innych niż opisane w nocie 36.

39. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

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

40. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ

W tabeli poniżej przedstawiono instrumenty finansowe posiadane przez Grupę wyceniane wg wartości godziwej w podziale na poszczególne metody wyceny. Poszczególne poziomy zdefiniowano w sposób następujący:

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

Kolejna tabela przedstawia aktywa i zobowiązania finansowe Grupy 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	1 852	-	-	1 852
Razem aktywa finansowe	1 852	10 612	800	13 264

I 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. Dalsze ujawnienia przedstawiono w Nocie 24.

I 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. Dalsze ujawnienia przedstawiono w Nocie 24.

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

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

Kolejna tabela przedstawia zmiany w zakresie instrumentów z poziomu 3. w trakcie roku zakończonych 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024 roku.

(w tys. zł)	Zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia warunkowego w ramach połączenia przedsięwzięć	
	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Stan na początek okresu	-	-
Zyski i straty ujęte w wyniku finansowym	-	-
Stan na koniec okresu	-	-

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

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty bankowe i pożyczki	1 784 711	1 739 472
Leasing finansowy rzeczowych aktywów trwałych	987	987
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	97 233	97 233
Razem	1 882 931	1 837 693

Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu została zaprezentowana w Nocie 24.

41. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

RYZYO WALUTOWE

Grupa Kapitałowa WPH prowadzi działalność międzynarodową i w związku z tym narażona jest na ryzyko zmian kursów walut EUR i USD w odniesieniu do sprzedaży usług reklamowych klientom zagranicznym, zakupów inwestycyjnych, a przede wszystkim z umów najmu powierzchni biurowych, które w znacznej części są denominowane w EUR. Główne pozycje bilansowe narażone na ryzyko walutowe to zobowiązania handlowe, zobowiązania leasingowe (najem biur), należności handlowe oraz środki pieniężne. Ryzyko zmian kursu waluty EUR nie dotyczy spółek, w których jest to waluta funkcjonalna.

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

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

Tabela poniżej przedstawia ekspozycje Grupy na ryzyko walutowe.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025		Na dzień 31 grudnia 2024	
	EUR	USD	EUR	USD
Należności handlowe i pozostałe	15 085	15 025	11 764	12 255
Należności z tytułu leasingu	360	-	1 738	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 488	32 763	26 252	19 788
Zobowiązania handlowe i pozostałe	10 007	558	4 069	182
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	504 699	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	70 790	-	31 860	-
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	272	252	780	1 658
Zobowiązania z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw	-	-	55 507	-
Razem aktywa netto	(540 835)	46 978	(52 462)	30 203

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Różnice kursowe ujęte w zysku z działalności operacyjnej	973	254
Różnice kursowe ujęte w przychodach i kosztach finansowych	4 064	(889)
Razem różnice kursowe netto ujęte w wyniku finansowym brutto okresu	5 037	(635)

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025 roku			
	EUR		USD	
	+5%	-5%	+5%	-5%
	Wpływ na wynik finansowy		Wpływ na wynik finansowy	
Należności handlowe i pozostałe	754	(754)	751	(751)
Należności z tytułu leasingu	18	(18)	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 474	(1 474)	1 638	(1 638)
Zobowiązania handlowe i pozostałe	500	(500)	28	(28)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	25 053	(25 053)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 539	(3 539)	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	14	(14)	13	(13)
Zobowiązania z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw	-	-	-	-
Razem	31 352	(31 352)	2 430	(2 430)

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2024 r.			
	EUR		USD	
	+5%	-5%	+5%	-5%
	Wpływ na wynik finansowy		Wpływ na wynik finansowy	
Należności handlowe	588	(588)	613	(613)
Należności z tytułu leasingu	87	(87)	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 313	(1 313)	989	(989)
Zobowiązania handlowe	203	(203)	9	(9)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 593	(1 593)	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	39	(39)	83	(83)
Zobowiązania z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw	2 775	(2 775)	-	-
Razem	6 598	(6 598)	1 694	(1 694)

I RYZYKO KREDYTOWE

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

- Należności handlowe

Grupa zawiera transakcje z firmami o uznanej reputacji rynkowej i długiej historii współpracy, które nie sprawiły dotychczas problemów ze spłatą zobowiązań wobec Grupy. Wszyscy klienci, którzy chcą korzystać z kredytów kupieckich, podlegają uprzedniej procedurze weryfikacyjnej. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W segmencie Turystyka Grupa posiada należności z tytułu należnej prowizji od biur turystycznych. Należności posiadają zazwyczaj krótki termin płatności. Model działalności oparty na sprzedaży agencyjnej zakłada przyjmowanie płatności w imieniu organizatorów turystyki od ich klientów końcowych, które następnie są przekazywane do biur podróży. Model ten charakteryzujący się występowaniem jednocześnie zarówno należności i zobowiązań wobec tych samych podmiotów minimalizuje istniejące ryzyko kredytowe. Ponadto, w przypadku części kontrahentów rozliczenie należności odbywa się poprzez potrącenie należnej od biura podróży kwoty z kwoty przekazywanej w imieniu klientów końcowych.

W związku z charakterystyką rynku mediowego, na którym działa Grupa, należności segmentu Reklama i Subskrypcje przeterminowane do 90 dni uważa się za niezagrożone (o ile Grupa nie posiada informacji na temat problemów finansowych danego klienta). Wynika to z faktu, iż klientami Grupy są w głównej mierze pośrednicy (domy mediowe, itp.) działający na rzecz klientów końcowych. Często zdarza się więc, że klienci Grupy wstrzymują swoją zapłatę do momentu wpływu na ich konto środków od klienta końcowego. W Grupie nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego, a należności są spłacane zwykle w terminie do 60 dni.

Grupa posiada dobrze zdywersyfikowany portfel odbiorców i dostawców. W 2025 żaden z kontrahentów nie przekroczył progu 10% skonsolidowanych przychodów Grupy. W 2024 roku jeden kontrahent osiągnął próg 10% przychodów skonsolidowanych Grupy. Kontrahent ten ma stabilną sytuację finansową, w trakcie dotychczasowej długoletniej współpracy nie występowały opóźnienia w płatnościach. W związku z powyższym w opinii Zarządu nie występuje ryzyko związane z nadmierną koncentracją przychodów i ryzyka kredytowego.

Informacje o wartości należności brutto i odpisie z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla należności handlowych została przedstawiona w Nocie 26.

- Środki pieniężne na rachunkach bankowych

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Aa1	256	-
Aa3	60 492	28 041
A1	74 989	7 812
A2	103 393	56 843
A3	139 537	14 137
Baa1	8 512	134 132
Baa2	-	5 030
Baa3	106	-
Pozostałe	13 258	12 183
Środki pieniężne w bankach razem	400 543	258 178

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 zewnętrznych ratingów banków oraz publicznie dostępnych informacji dotyczących wskaźników niewypłacenia zobowiązania dla danego ratingu ustalonego przez agencje Moody's Investors Service, gdzie A1-A2 to ekspozycje ocenione jako wysokiej jakości i o niskim ryzyku kredytowym, A3 to ekspozycje ocenione jako średnio-wysokie, o niskim ryzyku kredytowym i B1 – Baa3 to ekspozycje ocenione jako średnio wartościowe z pewnymi elementami spekulacyjnymi i umiarkowanym ryzykiem kredytowym. Analiza wykazała, iż posiadane aktywa mają niskie ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy. Grupa skorzystała z uproszczenia dozwolonego przez standard i odpis z tytułu utraty wartości ustalono na podstawie 12-miesięcznych strat kredytowych. Kalkulacja odpisu wykazała nieistotną kwotę odpisu z tytułu utraty wartości.

Grupa nie posiada depozytów środków pieniężnych, których termin zapadalności byłby dłuższy niż trzy miesiące.

I POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Grupa posiada między innymi pożyczki udzielone podmiotom zewnętrznym, umowy leasingu na podnajem powierzchni biurowej (Nota 24). Grupa stosuje politykę zarządzania ryzykiem kredytowym opartą na ocenie wiarygodności kontrahentów, monitorowaniu należności inwestycyjnych, a w uzasadnionych przypadkach wymogu zastosowania dodatkowych zabezpieczeń takich jak między innymi poręczenia i zastawy.

I RYZYKO ZMIANY PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH I WARTOŚCI GODZIWEJ W WYNIKU ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

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

Grupa dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulacje różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te

tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje. Na podstawie różnych scenariuszy Grupa zarządza swoim ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej. W 2025 oraz 2024 roku Grupa nie korzystała z instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. Grupa szacuje, że w przypadku wzrostu stopy procentowej o 1p.p. jej koszty finansowe z tytułu odsetek wzrosną o ok. 17,8 milionów złotych w skali roku.

W związku z reformą wskaźników referencyjnych stopy procentowej oraz planowanym zastąpieniem WIBOR przez nowy wskaźnik, Spółka dokonała analizy wpływu tej zmiany na swoje instrumenty finansowe oraz ujawnienia zgodnie z MSSF 7 "Instrumenty finansowe: ujawnienia".

Grupa posiada aktywa i zobowiązania finansowe powiązane z WIBOR, w tym:

- Kredyty i pożyczki denominowane w PLN o zmiennym oprocentowaniu opartym na WIBOR;
- Umowy leasingowe o zmiennym oprocentowaniu powiązanych z WIBOR.

Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań oprocentowanych w oparciu o WIBOR zaprezentowano w Nocie 34.

Reforma WIBOR może wpłynąć na zmienność przepływów pieniężnych wynikającą z przejścia na nowy wskaźnik, zmianę wyceny aktywów i zobowiązań w przypadku konieczności renegotjacji warunków umów.

Grupa monitoruje zmiany regulacyjne i ich potencjalne skutki dla prowadzonej działalności oraz analizuje możliwe scenariusze dostosowania do nowego wskaźnika referencyjnego.

I RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

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

Poniższa tabela przedstawia umowne niezdyktowane przepływy pieniężne.

(w tys. zł)	do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	> 5 lat	Razem
Na 31 grudnia 2025 roku	629 222	212 039	2 152 656	27 249	3 021 166
Oprocentowane kredyty i pożyczki	52 443	119 700	2 068 635	-	2 240 778
Leasing finansowy	12 559	21 436	58 908	18 052	110 955
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe	564 220	70 903	25 113	9 197	669 433
Na 31 grudnia 2024 roku	322 208	195 998	427 533	451 548	1 397 287
Oprocentowane kredyty i pożyczki	34 679	74 893	397 638	450 532	957 742
Leasing finansowy	9 679	16 629	17 971	917	45 196
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe	277 850	104 476	11 924	99	394 349

- Zarządzanie kapitałem

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

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

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

W zależności od aktualnej aktywności akwizycyjnej wskaźnik dźwigni może się istotnie wahać. Grupa na bieżąco monitoruje poziom wskaźnika i optymalizuje strukturę kapitału w celu zwiększenia wartości dla akcjonariuszy przy jednoczesnym zachowaniu stabilności finansowej spółki.

Przedstawione poniżej wskaźniki zarządzania kapitałem kształtują się na poziomie zgodnym z oczekiwaniami Zarządu.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 784 711	697 430
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(400 543)	(258 178)
Zadłużenie netto	1 384 168	439 252
Kapitał własny	927 535	1 012 445
Kapitał i zadłużenie netto	2 311 702	1 451 697
Wskaźnik dźwigni I	60%	30%
EBITDA skorygowana za ostatnie 12 miesięcy	574 168	468 199
Wskaźnik dźwigni II (Zadłużenie netto/EBITDA Skorygowana)	2,41	0,94

I RYZYKO KLIMATYCZNE

Grupa Wirtualna Polska Holding jako podmiot działający w sektorze e-commerce oraz mediów cyfrowych nie jest bezpośrednio istotnie narażona na fizyczne skutki zmian klimatycznych.

Jednakże rosnące średnie temperatury mogą powodować wzrost nakładów na chłodzenie serwerowni, a ewentualne nieefektywności chłodzenia mogą zmniejszyć efektywność pracy urządzeń oraz zwiększają ryzyko uszkodzeń. Wzrost częstotliwości występowania ekstremalnych zjawisk pogodowych stwarza dodatkowe zagrożenie dla infrastruktury IT w związku z ryzykiem zalania, uszkodzenia przez np. grad, brakiem dostępu w przypadku nawałnicy/intensywnych śnieży, uszkodzeń linii energetycznych zasilających. Nagłe zmiany temperatury mogą doprowadzić do awarii technicznych i zaburzyć ciągłość działania.

Zmiany w regulacjach prawnych mogą dodatkowo wymagać od WPH większej transparentności w zakresie raportowania wpływu na środowisko i emisji gazów cieplarnianych. Ponadto coraz większa liczba użytkowników i klientów preferuje marki odpowiedzialne ekologicznie, co może wpłynąć na strategię marketingową i operacyjną WPH.

Grupa przeanalizowała potencjalny wpływ kwestii związanych z klimatem, w szczególności na szacunki księgowe, takie jak obliczanie wartości odzyskiwalnych środków trwałych i należności oraz pożyczek konsumenckich i doszła do wniosku, że kwestie związane z klimatem nie mają wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

42. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Na dzień 31 grudnia 2025 nie występuje jeden podmiot, który samodzielnie mógłby sprawować kontrolę nad Grupą. Niemniej jednak, z uwagi na posiadany udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, Założyciele (tj. Jacek Świdorski, Michał Brański i Krzysztof Sierota) oraz spółki kontrolowane przez nich (działający w porozumieniu na podstawie umowy o współpracy w zakresie wspólnego wykonywania uprawnień właścicielskich wynikających z posiadania akcji Spółki po dniu dopuszczenia do obrotu na GPW) mogą wywierać decydujący wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych, takich jak powołanie i odwołanie Prezesa Zarządu, powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej, zmiana Statutu, emisja nowych akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W związku z powyższym, Założyciele, posiadający wpływ na kluczowe decyzje korporacyjne oraz zdolność do wykonywania uprawnień właścicielskich w porozumieniu z kontrolowanymi przez siebie spółkami, są uznawani za jednostkę dominującą w strukturze grupy kapitałowej. Oznacza to, że to właśnie oni sprawują kontrolę nad Grupą, kształtując jej politykę oraz podejmując najważniejsze decyzje strategiczne i operacyjne.

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

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Zakupy:		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	983	738
Jednostki stowarzyszone	3	147
Razem	986	885
Sprzedaż:		
Jednostki stowarzyszone	515	375
Spółki, w których Grupa posiada inwestycję w mniejszościowy pakiet akcji	-	-
Razem	515	375

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

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 grudnia 2024
Zobowiązania:		
Akcjonariusze Spółki	-	-
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	89	-
Jednostki stowarzyszone	-	23
Spółki, w których Grupa posiada inwestycję w mniejszościowy pakiet akcji	-	-
Razem	89	23
Należności:		
Akcjonariusze Spółki	-	-
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	-	-
Jednostki stowarzyszone	270	293
Spółki, w których Grupa posiada inwestycję w mniejszościowy pakiet akcji	-	-
Razem	270	293
Pożyczki:		
Członkowie Zarządu jednostki dominującej	5 446	-
Razem	5 446	-

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

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	7 072	8 722
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	1 126	-
Razem	8 199	8 722

43. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów wynika z następujących pozycji:	167 894	(45 489)
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	(233 521)	(56 629)
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych	(2 696)	(1 611)
Stan należności i innych aktywów spółek na dzień przejęcia kontroli	419 645	12 762
Przeniesienie na aktywa przeznaczone do sprzedaży	(21 177)	-
Przeniesienie z aktywów finansowych	5 078	-
Pozostałe	565	(11)
Zmiana stanu zobowiązań wynika z następujących pozycji:	(218 845)	46 108
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	278 357	102 803
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	24 030	(49 318)
Przeniesienie na zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	25 555	-
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	(563 024)	(16 892)
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów	16 959	9 543
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu działalności finansowej	(717)	-
Pozostałe	(5)	(28)
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	1 153	(424)
Bilansowa zmiana stanu rezerw	3 483	138
Wycena aktuarialna ujmowana w pozostałych całkowitych dochodach	(80)	(184)
Przeniesienie na zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	491	-
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli	(2 741)	(377)
Inne	-	(1)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(882 198)	(59 857)
Cena nabycia nominalna	(1 046 629)	(86 679)
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia	164 431	26 822

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

44. INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

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

Gwarancje wewnątrzgrupowe

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

45. ISTOTNE 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.

Grupa 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 Grupy 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.

46. INFORMACJE O PODMIOTIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług świadczonych na rzecz Grupy Kapitałowej WPH przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych lub spółki 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	2 212	2 189
Atestacja danych niefinansowych	265	380
Pozostałe usługi	62	54
Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego	186	165
Razem	2 725	2 788

47. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z PRZELICZENIEM NA EURO

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów

	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)	
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	2 213 622	1 568 308	522 426	367 027
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	2 186 978	1 541 126	516 138	360 666
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	574 168	468 199	135 506	109 571
EBITDA (wg. MSSF 16)	371 001	438 624	87 558	102 650
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(244 516)	(158 989)	(57 707)	(37 208)
Zysk na działalności operacyjnej	126 485	279 635	29 851	65 442
Wynik na działalności finansowej	(96 799)	(59 303)	(22 845)	(13 879)
Zysk przed opodatkowaniem	29 686	220 332	7 006	51 564
Zysk netto	(22 073)	165 890	(5 209)	38 823

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	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	3 841 873	2 257 351	908 953	528 282
Aktywa trwałe	2 618 575	1 616 946	619 532	378 410
Aktywa obrotowe	1 223 298	640 405	289 421	149 872
Zobowiązania długoterminowe	2 032 498	729 562	480 871	170 738
Zobowiązania krótkoterminowe	881 840	515 344	208 636	120 605
Kapitał własny	927 535	1 012 445	219 447	236 940
Kapitał zakładowy	1 489	1 481	352	347
Udziały niedające kontroli	55 261	43 216	13 074	10 114

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	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	404 825	377 773	95 541	87 768
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(1 125 003)	(198 443)	(265 506)	(46 105)
Przepływy netto z działalności finansowej	897 876	(161 151)	211 903	(37 440)
Przepływy pieniężne netto razem	177 698	18 179	41 937	4 224

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 2025 roku),
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2730 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 31 grudnia 2024 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 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).

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

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

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