

Raport finansowy
Grupy Kapitałowej

Wirtualna Polska Holding

za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca **2026** r.



SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2026 R.....	6
1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH I SYTUACJI MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING	7
2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING	25
3. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ	31
4. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ W KOLEJNYCH OKRESACH	33
5. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2026 ROKU	37
6. AKCJE I AKCJONARIAT	39
7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	43
8. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE W PRZELICZENIU NA EURO	45
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	47
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2026 R.	48
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	49
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	50
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	51
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	53
INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	54
1. INFORMACJE OGÓLNE	54
2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	54
3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	58
4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH	58
5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI GRUPY	64
6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	64
7. STRUKTURA GRUPY	65
8. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY	65
9. ISTOTNE UMOWY I ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2026 ROKU	65
10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	65
11. USŁUGI OBCE	66
12. EBITDA ORAZ SKORYGOWANA EBITDA	67
13. SKORYGOWANY ZYSK NETTO	68
14. POZOSTAŁE PRZYCHODY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ	68
15. POZOSTAŁE KOSZTY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ	69
16. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	69
17. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROZCZONY	70

18.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	72
19.	ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW	73
20.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I AKTYWA PROGRAMOWE	73
21.	WARTOŚĆ FIRMY	73
22.	NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE AKTYWA	74
23.	KAPITAŁ PODSTAWOWY	74
24.	PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH	76
25.	KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING	76
26.	REZERWY	79
27.	ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	80
28.	AKTYWA TRWAŁE (LUB GRUPY) PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I ZWIĄZANE Z NIMI ZOBOWIĄZANIA, WYNIK NA SPRZEDAŻY JEDNOSTKI ZALEŻNEJ	81
29.	INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH	82
30.	SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ	82
31.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	83
32.	INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	85
33.	OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	87
34.	INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK	87
35.	INNE INFORMACJE, KTÓRE W OCENIE GRUPY SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ	88
36.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	88

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WIRTUALNA POLSKA HOLDING ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2026 R.		89
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		90
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		91
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		92
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		93
1.	INFORMACJE OGÓLNE	94
2.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	94
3.	KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW ORAZ PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH.....	94
4.	NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE.....	96
5.	ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	97
6.	ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH.....	97
7.	ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW.....	98
8.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE	98
9.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	99
10.	INWESTYCJE WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	99
11.	AKTYWA FINANSOWE	100
12.	KAPITAŁ WŁASNY.....	100

13.	KREDYTY I POŻYCZKI OTRZYMANE.....	100
14.	ZOBOWIĄZANIE HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	101
15.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	101
16.	POZOSTAŁE ZYSKI/(STRATY).....	102
17.	USŁUGI OBCE	102
18.	OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	102
19.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	102

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



Jacek Świdorski
CEO



Krzysztof Sierota
CTO



Michał Brański
VP Strategy



Elżbieta Bujniewicz-Belka
CFO



Adam Rogaliński
VP Corporate Development

Sprawozdanie Zarządu

z Działalności Grupy Kapitałowej

Wirtualna Polska Holding

za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca **2026** r.



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

Dane finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 i 2025 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Informacje przedstawione w poniższym zestawieniu powinny być czytane łącznie z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2025, które podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE ZA OKRES 3 I 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2026

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego za okres 3 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 i 2025 roku.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025	Zmiana	Zmiana %
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	579 375	540 815	38 560	7,1%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	575 674	535 414	40 260	7,5%
Skorygowana EBITDA	103 442	121 874	(18 432)	(15,1%)
EBITDA	78 112	88 061	(9 949)	(11,3%)
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(71 424)	(61 911)	(9 513)	(15,4%)
Zysk na działalności operacyjnej	6 688	26 150	(19 462)	(74,4%)
Wynik na działalności finansowej	244	(29 263)	29 507	100,8%
Zysk/strata przed opodatkowaniem	6 932	(3 113)	10 045	322,7%
Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	62 617	(11 074)	73 691	665,4%
Zysk/strata netto	65 659	(9 256)	74 915	809,4%
Segment Turystyka				
Przychody ze sprzedaży	335 542	296 568	38 974	13,1%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	335 529	296 568	38 961	13,1%
Skorygowana EBITDA	44 017	54 461	(10 444)	(19,2%)
Segment Reklama i Subskrypcje				
Przychody ze sprzedaży	177 571	172 487	5 084	2,9%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	173 905	167 169	6 736	4,0%
Skorygowana EBITDA	49 303	57 718	(8 415)	(14,6%)
Segment Finanse konsumenckie				
Przychody ze sprzedaży	55 325	60 409	(5 084)	(8,4%)
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	55 320	60 348	(5 028)	(8,3%)
Skorygowana EBITDA	8 359	7 259	1 100	15,2%
Segment Pozostałe				
Przychody ze sprzedaży	14 012	14 380	(368)	(2,6%)
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	13 997	14 355	(358)	(2,5%)
Skorygowana EBITDA	1 763	2 436	(673)	(27,6%)

PORÓWNYWALNOŚĆ WYNIKÓW W II KWARTALE 2026:

Przejęcie Invia Group: 24 kwietnia 2025 r. Grupa sfinalizowała przejęcie Invia Group, jednej z największych grup turystycznych działających w Europie Środkowej oraz w krajach niemieckojęzycznych (DACH). Invia prowadzi działalność m.in. w Niemczech, Austrii, Szwajcarii, Czechach, Słowacji, na Węgrzech oraz w Polsce. Jednocześnie, pod koniec maja 2026 r. Grupa sfinalizowała sprzedaż Invia Flights Germany GmbH.

Aby umożliwić porównywalność danych, prezentujemy dane pro forma za drugi kwartał 2025 roku, tak, jakby wyniki Invia Group były ujmowane od początku 2025 r. Jednocześnie, w związku ze sprzedażą Invia Flights Germany GmbH w maju 2026 r. analogiczna korekta pro forma została dokonana dla przychodów i skoryg. EBITDA za okres II kwartału 2025 r.

(w mln zł)	2Q 2026 PF	2Q 2025 PF	Zmiana %
Przychody	564,6	563,7	0%
Przychody gotówkowe	560,9	558,3	0%
Przychody - Reklama i Subskrypcje	173,9	167,2	4%
Przychody - Turystyka	320,8	319,5	0%
Przychody - Finanse konsumenckie	55,3	60,3	(8%)
Przychody - Pozostałe	14,0	14,4	(2%)
Wyłączenia konsolidacyjne	(3,1)	(3,0)	
Skorygowana EBITDA	104,7	127,9	(18%)
Reklama i Subskrypcje	49,3	57,7	(15%)
Turystyka	45,3	60,4	(25%)
Finanse konsumenckie	8,4	7,3	15%
Pozostałe	1,8	2,4	(28%)

Przychody i skoryg. EBITDA segmentów działalności w II kw. 2026 r. i 2025 r. w ujęciu pro forma (z uwzględnieniem wyników Invia Group tak jakby została nabyta 1 stycznia 2025 r., jednocześnie nie uwzględniając wyników Invia Flights Germany GmbH (transakcja zbycia tej spółki została sfinalizowana pod koniec maja 2026 r.).

W II kwartale 2026 r., przychody gotówkowe Grupy zwiększyły się o 8% r/r, do wysokości 575,7 mln zł, a skorygowana EBITDA była niższa o 15% r/r, na poziomie 103,4 mln zł.

Pro forma, z uwzględnieniem wyników Invia Group (przejętej w kwietniu 2025 r.) tak jakby została nabyta 1 stycznia 2025 r., jednocześnie nie uwzględniając wyników Invia Flights Germany GmbH (transakcja zbycia tej spółki została sfinalizowana pod koniec maja 2026 r.), **przychody gotówkowe w II kw. 2026 r. były na zbliżonym poziomie jak w II kw. 2025 r., a skorygowana EBITDA zmniejszyła się o 18% r/r.**

- W segmencie Turystyka, wyniki w II kw. 2026 r. były w części pod wpływem uwzględnienia po raz pierwszy wyników Invia Group (przejętej w kwietniu 2025 r.). W ujęciu pro forma, przychody segmentu były stabilne r/r, a skoryg. EBITDA była niższa o 25% r/r. Głównym czynnikiem wpływającym na wyniki segmentu w II kw. 2026 był istotny spadek sprzedaży zagranicznych pakietów turystycznych do Turcji i Egiptu, po intensyfikacji konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie. Jednocześnie od połowy kwietnia 2026 r. obserwowano stopniową poprawę dynamiki sprzedaży. W kwietniu wartość sprzedaży pozostawała jeszcze poniżej poziomu z analogicznego okresu roku poprzedniego, w maju ustabilizowała się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego, natomiast od czerwca 2026 r. odnotowywany jest wzrost sprzedaży rok do roku
- W segmencie Reklama i Subskrypcje odnotowano 4% wzrost przychodów gotówkowych w ujęciu r/r, przede wszystkim dzięki poprawie dynamiki przychodów reklamowych (w porównaniu do 2025 r.) oraz dalszemu wzrostowi przychodów subskrypcyjnych. Skoryg. EBITDA była niższa o 15% r/r, głównie na skutek kontynuowanych inwestycji (tj. jakościowe dziennikarstwo, produkcje video (w lutym i marcu uruchomiono 5 nowych programów), AI w produkcie wydawniczym, AI w produktach reklamowych WP Booster, rozwój WP ADS, WPartnera i WKreatora), co wpływa na wzrost kosztów operacyjnych w porównaniu r/r, przekładając się na niższy poziom marżowości.

- W segmencie Finanse Konsumenckie, przychody były niższe o 8% r/r, na poziomie 55,3 mln zł. Skoryg. EBITDA segmentu zwiększyła się o 15% r/r, do 8,4 mln zł.

EBITDA w II kwartale 2026 r. została skorygowana o 25,3 mln zł, przede wszystkim o: koszty transakcyjne związanych z działaniami w obszarze fuzji i przejęć, w tym z zamknięciem transakcji sprzedaży Invia Flights Germany oraz wezwaniem na akcje własne spółki w trakcie kwartału, a także restrukturyzacją zatrudnienia w segmencie Turystyka.

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych w II kw. 2026 r. wyniosła 71,4 mln zł, o 9,5 mln zł więcej w porównaniu do II kw. 2025 r., na co wpłynęło m.in. ujęcie po raz pierwszy wyników Invia Group od maja 2025 r. Grupa szacuje, że amortyzacja zidentyfikowanych aktywów niematerialnych w ramach alokacji ceny nabycia (PPA – purchase price allocation) wynosi ok. 17 mln zł kwartalnie.

Wynik na działalności finansowej w II kwartale 2026 r. był dodatni, na poziomie +0,2 mln zł, w porównaniu do -29,3 mln zł w II kw. 2025 r. W II kw. 2026 roku koszty finansowe z tytułu odsetek i prowizji wyniosły 30,0 mln zł (wzrost o 4% r/r). Jednocześnie, w II kwartale 2026 r. rozpoznano zysk z tytułu sprzedaży jednostki zależnej (Invia Flights Germany GmbH) w wysokości 27,6 mln zł.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w II kw. 2026 r. wyniósł 62,6 mln zł, w porównaniu do -11,1 mln zł w II kw. 2025 r. Zysk netto był pod pozytywnym wpływem przede wszystkim (1) zysku na sprzedaży spółki zależnej Invia Flights Germany GmbH (27,6 mln zł), (2) rozpoznania zysków z tytułu korekty nadpłaconego podatku dochodowego od osób prawnych (CIT) za lata 2020–2024 w wyniku zastosowania ulgi IP Box (66,8 mln zł).

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w II kw. 2026 były na poziomie 241,5 mln PLN, w porównaniu do 166,1 mln PLN w II kw. 2025 r., głównie dzięki istotnie wyższej zmianie kapitału obrotowego.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w II kw. 2026 r. były dodatnie, na poziomie 162,2 mln zł. Wydatki na nabycie aktywów niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych (CAPEX) w II kw. 2026 r. wyniosły 43,2 mln zł. Jednocześnie, rozpoznano wpływy pieniężne w wysokości 193,0 mln zł z tytułu sprzedaży spółki zależnej Invia Flights Germany GmbH.

Dług netto na koniec czerwca 2026 r. według MSSF 16 wyniósł 1 282,6 mln zł, w porównaniu do 1 426,4 mln zł na koniec marca 2026 r. Wskaźnik długu netto do skoryg. EBITDA pro forma na koniec czerwca 2026 r. wyniósł 2,3x (nie uwzględniając EBITDA Invia Flights Germany GmbH – sprzedanej w maju 2026 r.).

Sprzedaż Invia Flights Germany: 29 maja 2026 r. Grupa sfinalizowała transakcję sprzedaży udziałów niemieckiej spółki zależnej Invia Flights Germany GmbH (właściciela platformy Fluege.de). W wyniku ponownej oceny sposobu prezentacji tej działalności zgodnie z kryteriami MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana” uznano, że działalność Invia Flights nie stanowi odrębnej, istotnej linii działalności Grupy, a tym samym nie spełnia kryteriów klasyfikacji jako działalność zaniechana. W konsekwencji wyniki Invia Flights za okres do dnia sprzedaży zostały w sprawozdaniu za I półrocze 2026 r., w tym za II kwartał 2026 r., ujęte w ramach działalności kontynuowanej. Odpowiednio przekształcono również dane za I kwartał 2026 r., w którym wyniki Invia Flights były wcześniej prezentowane jako działalność zaniechana. Zmiana ta ma charakter prezentacyjny i nie wpływa na łączny wynik netto Grupy za odpowiednie okresy.

Perspektywy na III kwartał 2026 r.:

Segment Reklama i Subskrypcje:

W III kw. 2026 r. Grupa spodziewa się podobnych trendów w dynamice przychodów segmentu Reklama i Subskrypcje, co w I półroczu 2026 r. Jednocześnie, w III kw. wciąż widoczny będzie efekt kontynuowanych inwestycji tj. jakościowe dziennikarstwo, produkcje video (w lutym i marcu uruchomiono 5 nowych programów), AI w produkcie wydawniczym, AI w produktach reklamowych WP Booster, rozwój WP ADS, WPartnera i WKreatora), co wpływa na wzrost kosztów operacyjnych w porównaniu r/r, przekładając się na niższy poziom marżowości. Jednocześnie Grupa nie zakłada istotnego dalszego wzrostu bazy kosztowej w 2027 r., co powinno ograniczać presję na marżowość wynikającą z realizowanych obecnie inwestycji.

Segment Turystyka:

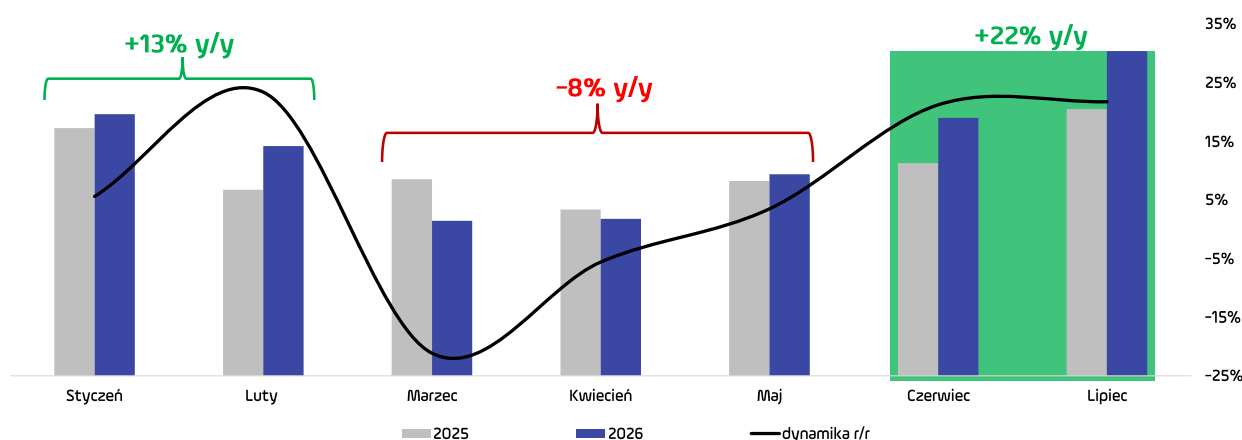
Wyniki segmentu Turystyka w III kwartale 2026 r. pozostają pod wpływem następstw sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie, która w pierwszej połowie roku negatywnie oddziaływała na sprzedaż pakietów turystycznych, w szczególności do Turcji i Egiptu. Skutkiem był spadek liczby rezerwacji oraz wzrost liczby anulacji, przy czym najsilniejszy wpływ odnotowano w marcu 2026 r.

Od połowy kwietnia 2026 r. obserwowana jest jednak stopniowa odbudowa dynamiki sprzedaży. W kwietniu jej wartość pozostawała jeszcze poniżej poziomu z analogicznego okresu roku poprzedniego, natomiast w maju ustabilizowała się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego. Od czerwca 2026 r. sprzedaż kształtuje się powyżej poziomów osiągniętych w analogicznych miesiącach 2025 r., a w lipcu i sierpniu odnotowano widoczne wzrosty rok do roku. Odbudowie sprzedaży sprzyja w szczególności rosnąca skłonność klientów do dokonywania rezerwacji z krótszym wyprzedzeniem względem terminu wyjazdu, w tym w formule last minute. Jednocześnie trend ten przekłada się na wzrost presji konkurencyjnej, szczególnie na rynku DACH. Zarząd na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji oraz ocenia jej potencjalny wpływ na działalność operacyjną i wyniki Spółki.

Na datę sprawozdania, w III kw. 2026 r. Zarząd oczekuje kilkunastoprocentowego wzrostu przychodów segmentu, w ujęciu r/r. Jednocześnie, Zarząd spodziewa się wysokiego jednocyfrowego wzrostu skoryg. EBITDA pro forma w turystyce zagranicznej, przy jednoczesnym spadku skoryg. EBITDA pro forma w turystyce krajowej, co w ujęciu łącznym powinno przełożyć się na niski jednocyfrowy wzrost pro forma skoryg. EBITDA całego segmentu Turystyka w III kw. 2026 r.

Pro forma = uwzględniając wyniki Invia Group w okresie porównywalnym, jednak nie uwzględniając wyników Invia Flights, sprzedanej w maju 2026 r.

Wartość sprzedanych wycieczek (Total Transaction Value - TTV) obszaru sprzedaży zagranicznych pakietów turystycznych po miesiącach



Poniższa tabela przedstawia główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 i 2025 roku.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025	Zmiana	Zmiana %
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	1 163 861	912 768	251 093	27,5%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	1 156 404	903 568	252 836	28,0%
Skorygowana EBITDA	202 640	207 706	(5 066)	(2,4%)
EBITDA	168 718	167 374	1 344	0,8%
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(142 957)	(106 486)	(36 471)	(34,2%)
Zysk na działalności operacyjnej	25 761	60 888	(35 127)	(57,7%)
Wynik na działalności finansowej	(33 454)	(40 800)	7 346	18,0%
Zysk/strata przed opodatkowaniem	(7 693)	20 088	(27 781)	(138,3%)
Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	45 747	(1 064)	46 811	4 399,5%
Zysk/strata netto	51 926	3 161	48 765	1 542,7%
Segment Turystyka				
Przychody ze sprzedaży	685 407	444 326	241 081	54,3%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	685 393	444 323	241 070	54,3%
Skorygowana EBITDA	87 261	77 854	9 407	12,1%
Segment Reklama i Subskrypcje				
Przychody ze sprzedaży	343 887	331 202	12 685	3,8%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	336 469	322 132	14 337	4,5%
Skorygowana EBITDA	94 985	111 026	(16 041)	(14,4%)
Segment Finanse konsumenckie				
Przychody ze sprzedaży	112 292	116 611	(4 319)	(3,7%)
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	112 286	116 519	(4 233)	(3,6%)
Skorygowana EBITDA	17 180	15 623	1 557	10,0%
Segment Pozostałe				
Przychody ze sprzedaży	28 452	26 519	1 933	7,3%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	28 432	26 481	1 951	7,4%
Skorygowana EBITDA	3 214	3 203	11	0,3%

PORÓWNYWALNOŚĆ WYNIKÓW W I POŁOWIE 2026:

Przejęcie Invia Group: 24 kwietnia 2025 r. Grupa sfinalizowała przejęcie Invia Group, jednej z największych grup turystycznych działających w Europie Środkowej oraz w krajach niemieckojęzycznych (DACH). Invia prowadzi działalność m.in. w Niemczech, Austrii, Szwajcarii, Czechach, Słowacji, na Węgrzech oraz w Polsce. Jednocześnie, pod koniec maja 2026 r. Grupa sfinalizowała sprzedaż Invia Flights Germany GmbH.

Aby umożliwić porównywalność danych, prezentujemy dane pro forma za pierwsze półrocze 2025 roku, tak, jakby wyniki Invia Group były ujmowane od początku 2025 r. Jednocześnie, w związku z tym, że Invia Flights Germany GmbH zostało sprzedane w maju 2026 r. analogiczna korekta pro forma została dokonana dla przychodów i skoryg. EBITDA za okres I półrocza 2025 r.

(w mln zł)	1H 2026 PF	1H 2025 PF	Zmiana %
Przychody ogółem	1 119,9	1 117,8	0%
Przychody gotówkowe	1 112,4	1 108,6	0%
Przychody - Reklama i Subskrypcje	336,5	322,1	4%
Przychody - Turystyka	641,4	649,3	(1%)
Przychody - Finanse konsumenckie	112,3	116,5	(4%)
Przychody - Pozostałe	28,4	26,5	7%
Wyłączenia konsolidacyjne	(6,2)	(5,9)	
Skorygowana EBITDA	203,1	253,9	(20%)
Reklama i Subskrypcje	95,0	111,0	(14%)
Turystyka	87,7	124,0	(29%)
Finanse konsumenckie	17,2	15,6	10%
Pozostałe	3,2	3,2	0%

Przychody i skoryg. EBITDA segmentów działalności w I połowie 2026 r. i 2025 r. w ujęciu pro forma (z uwzględnieniem wyników Invia Group tak jakby została nabyta 1 stycznia 2025 r., jednocześnie nie uwzględniając wyników Invia Flights Germany GmbH (transakcja zbycia tej spółki została sfinalizowana pod koniec maja 2026 r.).

W I połowie 2026 r., przychody gotówkowe Grupy zwiększyły się o 28% r/r, do wysokości 1 156,4 mln zł, a skorygowana EBITDA była niższa o 2% r/r, na poziomie 202,6 mln zł.

Pro forma, z uwzględnieniem wyników Invia Group (przejętej w kwietniu 2025 r.) tak jakby została nabyta 1 stycznia 2025 r., jednocześnie nie uwzględniając wyników Invia Flights Germany GmbH (transakcja zbycia tej spółki została sfinalizowana pod koniec maja 2026 r.), **przychody gotówkowe w I połowie 2026 r. były na podobnym poziomie jak w I połowie 2025 r., a skorygowana EBITDA zmniejszyła się o 20% r/r.**

EBITDA w I połowie 2026 r. została skorygowana o 33,9 mln zł, przede wszystkim o: koszty transakcyjne związanych z działaniami w obszarze fuzji i przejęć, w tym z zamknięciem transakcji sprzedaży Fluege.de, koszty związane z wezwaniem na akcje własne spółki w trakcie kwartału oraz koszty restrukturyzacji zatrudnienia w segmencie Turystyka.

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych w I połowie 2026 r. wyniosła 143,0 mln zł, o 36,5 mln zł więcej w porównaniu do I połowy 2025 r. Pro forma, z ujęciem amortyzacji Invia Group również w okresie porównywalnym, amortyzacja zwiększyła się o 8,8 mln zł r/r. Grupa szacuje, że amortyzacja zidentyfikowanych aktywów niematerialnych w ramach alokacji ceny nabycia (PPA – purchase price allocation) wynosi ok. 20 mln zł kwartalnie.

Wynik na działalności finansowej w I połowie 2026 r. był ujemny, na poziomie -33,5 mln zł, w porównaniu do -40,8 mln zł w I połowie 2025 r. W I połowie 2026 roku koszty finansowe z tytułu odsetek i prowizji wyniosły 58,2 mln zł (wzrost o 34% r/r), co było związane ze wzrostem zadłużenia na skutek finansowania akwizycji Invia Group w kwietniu 2025 r. Jednocześnie, w I połowie 2026 r. rozpoznano zysk z tytułu sprzedaży jednostki zależnej (Invia Flights Germany GmbH) w wysokości 27,6 mln zł.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w połowie 2026 r. wyniósł 45,7 mln zł, w porównaniu do -1,0 mln zł w I połowie 2025 r. Zysk netto był pod pozytywnym wpływem przede wszystkim (1) zysku na sprzedaży spółki zależnej Invia Flights Germany GmbH (27,6 mln zł), (2) rozpoznania zysków z tytułu korekty nadpłaconego podatku dochodowego od osób prawnych (CIT) za lata 2020–2024 w wyniku zastosowania ulgi IP Box (66,8 mln zł).

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w I połowie 2026 były na poziomie 387,0 mln PLN, w porównaniu do 297,0 mln PLN w I połowie 2025 r.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w I połowie 2026 r. wyniosły +103,1 mln zł, w związku z wpływami ze sprzedaży spółki zależnej Invia Flights Germany GmbH w wysokości 193,0 mln zł w maju 2026 r., w porównaniu do -988,9 mln zł w I połowie 2025 r., kiedy rozpoznano wydatki na przejście Invia Group (transakcja zamknięta w kwietniu 2025 r.).

Dług netto na koniec czerwca 2026 r. według MSSF 16 wyniósł 1 282,6 mln zł, w porównaniu do **1 482,4 mln zł** na koniec grudnia 2025 r. Wskaźnik długu netto do skoryg. EBITDA pro forma na koniec czerwca 2026 r. wyniósł 2,3x (nie uwzględniając EBITDA Invia Flights Germany GmbH – sprzedanej w maju 2026 r.).

Sprzedaż Invia Flights Germany: 29 maja 2026 r. Grupa sfinalizowała transakcję sprzedaży udziałów niemieckiej spółki zależnej Invia Flights Germany GmbH (właściciela platformy Fluege.de). W wyniku ponownej oceny sposobu prezentacji tej działalności zgodnie z kryteriami MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana” uznano, że działalność Invia Flights nie stanowi odrębnej, istotnej linii działalności Grupy, a tym samym nie spełnia kryteriów klasyfikacji jako działalność zaniechana. W konsekwencji wyniki Invia Flights za okres do dnia sprzedaży zostały w sprawozdaniu za I półrocze 2026 r., w tym za II kwartał 2026 r., ujęte w ramach działalności kontynuowanej. Odpowiednio przekształcono również dane za I kwartał 2026 r., w którym wyniki Invia Flights były wcześniej prezentowane jako działalność zaniechana. Zmiana ta ma charakter prezentacyjny i nie wpływa na łączny wynik netto Grupy za odpowiednie okresy.

— PODMIOTY KONSOLIDOWANE W 2026 ORAZ 2025 ROKU

Skonsolidowane wyniki Grupy za pierwsze półrocze 2026 i 2025 roku uwzględniały wyniki następujących jednostek zależnych:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
			30 czerwca 2026	30 czerwca 2025
1	Wirtualna Polska Media SA	100%	pełen okres	pełen okres
2	Totalmoney.pl Sp. z o.o.	100%	pełen okres	pełen okres
3	Wakacje.pl SA	100%	pełen okres	pełen okres
4	Extradom.pl Sp. z o.o.	100%	pełen okres	pełen okres
5	Superauto.pl Sp. z o.o.	51%	pełen okres	pełen okres
6	RD Plus Sp. z o.o.	100%	pełen okres	pełen okres
7	WP Naturalnie Solar 1 Sp. z o.o.	100%	pełen okres	pełen okres
8	Grupa Audioteka	100%	pełen okres	pełen okres
9	Grupa Szallas	100%	pełen okres	pełen okres
10	WP Naturalnie Solar 2 Sp. z o.o.	100%	pełen okres	pełen okres
11	Wirtualnemediapl Sp. z o.o.	100%	pełen okres	pełen okres
12	GO.pl Sp. z o.o.	100%	pełen okres	pełen okres
13	WP Consumer Finance Sp. z o.o.	100%	pełen okres	od 16 stycznia 2025
14	WP Travel SA	100%	pełen okres	od 16 stycznia 2025
15	Grupa Invia	100%	pełen okres	od 24 kwietnia 2025

PODSUMOWANIE WYNIKÓW GŁÓWNYCH OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI WIRTUALNA POLSKA HOLDING

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

I TURYSTYKA

W I połowie 2026 r. przychody segmentu wzrosły o 54% r/r, do 685,4 mln zł, a skorygowana EBITDA o 12% r/r, do 87,3 mln zł, co było związane przede wszystkim z ujęciem po raz pierwszy przychodów Invia Group (przejętej w kwietniu 2025 r.). W samym II kw. 2026 r. przychody były wyższe o 8% r/r, a skorygowana EBITDA była niższa o 19% r/r.

Pro forma, uwzględniając wyniki Invia Group w wynikach okresu porównawczego tak jakby podmioty te zostały nabyte 1 stycznia 2025 r., jednocześnie nie uwzględniając wyników Invia Flights Germany GmbH, zbytej w maju 2026 r., w I półroczu 2026 r. przychody segmentu Turystyka zmniejszyły się o 1% r/r, a skorygowana EBITDA była niższa o 29% r/r, co było związane z negatywnym wpływem intensyfikacji konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie na sprzedaż zagranicznych pakietów turystycznych od końca lutego 2026 r. W II kw. 2026 r., w ujęciu pro forma, przychody segmentu były na porównywalnym poziomie r/r, a skoryg. EBITDA była niższa o 25% r/r.

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

Turystyka zagraniczna (Invia Group, Wakacje.pl):

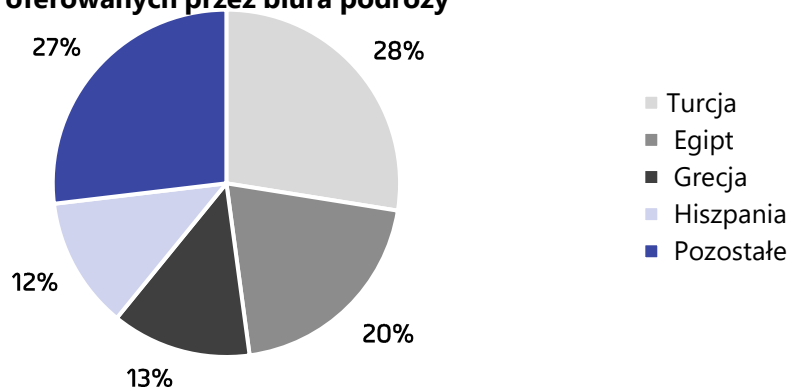
W grudniu 2024 r. Grupa ogłosiła zamiar przejęcia 100% akcji Invia Group, grupy turystycznej działającej w krajach niemieckojęzycznych, a także w Czechach, Słowacji, Węgrzech i Polsce. Transakcja została sfinalizowana 24 kwietnia 2025 r., a wyniki Invii Group zostały po raz pierwszy ujęte od maja 2025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

W okresie od stycznia do lutego 2026 r., przychody obszaru Turystyka Zagraniczna rosły w tempie wysoko jednocyfrowym w ujęciu r/r. Jednocześnie w marcu 2026 r. Grupa zaczęła obserwować negatywny wpływ konfliktu geopolitycznego na liczbę rezerwacji, co przełożyło się na spadek r/r przychodów obszaru w marcu 2026 r o ok. 30% r/r i wygenerowanie straty EBITDA w tym miesiącu tego obszaru. Następnie od połowy kwietnia obserwowano stopniowe odbudowywanie sprzedaży – w maju była ona już na zbliżonym poziomie r/r, a w czerwcu 2026 r. przekroczyła poziom z czerwca 2025 r. Jednocześnie, EBITDA obszaru turystyki zagranicznej w tym czasie pozostawała poniżej poziomów z analogicznych okresów 2025 r.

W kolejnych okresach wyniki segmentu mogą pozostawać pod wpływem sytuacji geopolitycznej dotyczącej kluczowych kierunków turystycznych, w szczególności Turcji i Egiptu, które odpowiadają za istotną część sprzedaży biur podróży na rynkach Polski, Czech i Niemiec. Jednocześnie, sprzedaż wycieczek do Turcji i Egiptu w czerwcu i lipcu 2026 r. osiągnęła poziom z 2025 r., co może być oznaką stabilizacji się sytuacji.

Dalszy rozwój sytuacji oraz jego wpływ na zachowania konsumentów i decyzje zakupowe klientów pozostają trudne do przewidzenia.

Destynacje turystyczne na rynku pakietowanych wyjazdów turystycznych oferowanych przez biura podróży



Źródło: Wakacje.pl, Travelplanet, Invia CEE, Ab-in-den-Urlaub

W obszarze CEE:

Na początku 2026 r., przy utrzymującym się silnym popycie na turystykę zagraniczną w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, przychody tego obszaru rosły w tempie kilkunastoprocentowym r/r. W marcu 2026 r. tendencja ta uległa jednak odwróceniu w związku z negatywnym wpływem konfliktu geopolitycznego na liczbę rezerwacji pakietów turystycznych, w szczególności do Turcji i Egiptu, co przełożyło się na spadek przychodów w ujęciu rok do roku. Następnie od połowy kwietnia obserwowano stopniowe odbudowywanie sprzedaży – w maju była ona już na zbliżonym poziomie r/r, a w czerwcu 2026 r. przekroczyła poziom z czerwca 2025 r. W lipcu i sierpniu 2026 r. widoczne są już niskie dwucyfrowe wzrosty r/r.

W Polsce, według danych Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego, w I połowie 2026 r. wolumen rezerwacji wycieczek sprzedanych przez biura podróży był tylko o 1% wyższy w porównaniu do I połowy 2025 r. Po wzrostach odnotowanych w styczniu i lutym 2026 r., odpowiednio o 7% i 18% r/r, w marcu liczba rezerwacji spadła o 20% r/r. Spadek ten był związany z pogorszeniem sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie, które wpłynęło na osłabienie popytu na wyjazdy do popularnych kierunków turystycznych w regionie, w szczególności Turcji i Egiptu. Następnie, od kwietnia, obserwowano stopniowe odbudowywanie poziomów sprzedaży: w kwietniu i maju sprzedaż była niższa o odpowiednio 3% i 2% r/r. W czerwcu, sprzedaż wzrosła o 6% r/r. Pomimo poprawy w końcówce półrocza dynamika sprzedaży pozostawała poniżej poziomów obserwowanych w poprzednich latach oraz w pierwszych dwóch miesiącach 2026 r. Płaska sprzedaż w I połowie 2026 r. nie wynikała z korekty podaży, lecz z przesunięcia popytu w czasie – co potwierdzają dane za lipiec i sierpień 2026 r. Na sprzedaż wpływała też polityka cenowa touroperatorów, którzy ze względu na wysokie ceny paliwa lotniczego utrzymywali wyższe ceny wycieczek, a także ograniczona dostępność ofert last minute.

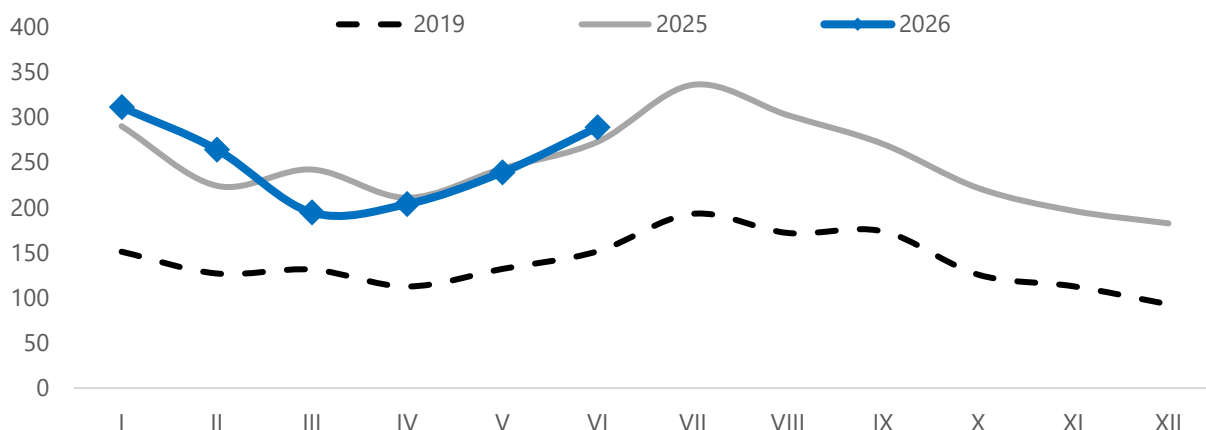
W dłuższym terminie, do głównych czynników wzrostu spółki Zarząd zalicza:

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

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

Najistotniejszym czynnikiem ryzyka dla obszaru pozostaje sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie, w szczególności w odniesieniu do Turcji i Egiptu, które według szacunków odpowiadają łącznie za ok. 40–50% sprzedaży na kluczowych rynkach działalności Grupy, w związku z czym ewentualne pogorszenie sytuacji w tych kierunkach mogłoby wpływać na popyt, tempo rezerwacji oraz strukturę sprzedaży.

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



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

W obszarze DACH:

W I połowie 2026 r. sytuacja rynkowa w regionie DACH pozostawała zmienna. Początek roku był pod wpływem przesunięcia części popytu first-minute na wcześniejsze miesiące, tj. listopad i grudzień 2025 r., co przełożyło się na relatywnie opóźniony start sprzedaży w styczniu. Pod koniec stycznia oraz w lutym widoczna była jednak poprawa dynamiki rezerwacji i powrót na ścieżkę wzrostu.

W marcu 2026 r. nastroje konsumenckie uległy pogorszeniu w związku z eskalacją napięć geopolitycznych wokół Iranu oraz wzrostem niepewności dotyczącej sytuacji na Bliskim Wschodzie. Czynniki te przełożyły się na spadek liczby nowych rezerwacji, wzrost liczby anulacji oraz większą ostrożność klientów przy podejmowaniu decyzji zakupowych. Największy wpływ na wyniki segmentu miała ekspozycja rynku DACH na kierunki takie jak Turcja i Egipt, które pozostają jednymi z kluczowych destynacji turystycznych dla klientów z tego regionu. Osłabienie popytu utrzymywało się jeszcze w kwietniu, a wyraźna poprawa nastąpiła dopiero w drugiej połowie maja oraz w czerwcu, kiedy rynek wycieczek pakietowych DACH odnotował odbicie, a poziom sprzedaży przekroczył wartości z analogicznego okresu roku poprzedniego. Odbudowie popytu w końcówce II kwartału towarzyszyła jednak nasilona presja konkurencyjna, co przełożyło się na wzrost kosztów pozyskania ruchu i zwiększoną skalę rabatów na całym rynku.

Grupa kontynuowała działania mające na celu zwiększanie efektywności zakupu ruchu, optymalizację oferty oraz wzmacnianie pozycji kanału online. W kolejnych okresach kluczowe dla wyników segmentu pozostawać będą tempo odbudowy popytu konsumenckiego, stabilizacja sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie, poziom presji konkurencyjnej wpływający efektywność nakładów marketingowych, a także dalsze przesuwanie sprzedaży wycieczek do kanałów internetowych, co pozostaje korzystnym trendem dla platformy Ab-in-den-urlaub.

Turystyka krajowa (Szallas Group):

Grupa Wirtualna Polska jest istotnym graczem na rynku turystyki krajowej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej dzięki posiadanej Szallas Group, przejętej w 2022 r. Szallas Group jest właścicielem platform turystycznych do rezerwacji zakwaterowania na Węgrzech oraz w Czechach, Rumunii, Polsce i Chorwacji, co wzmacnia pozycję Grupy w tym segmencie. Dodatkowo, we wrześniu 2024 r. Grupa Szallas sfinalizowała przejęcie Creative Eye, właściciela rumuńskiej platformy do rezerwacji obiektów turystycznych Litoralul Romanesc.

W I połowie 2026 r. polska spółka Nocowanie kontynuowała proces stopniowej transformacji modelu biznesowego, z subskrypcyjnego na transakcyjny, co przekłada się negatywnie na rentowność spółki w krótkim terminie. Pod koniec 2026 r. Grupa planuje finalizację procesu transformacji tego biznesu.

W I połowie 2026 r. Szallas Group koncentrowała się na znaczącej poprawie jakości i efektywności platformy technologicznej, restrukturyzacji zatrudnienia, a także wzmocnieniu lokalnych marek i efektywności marketingu.

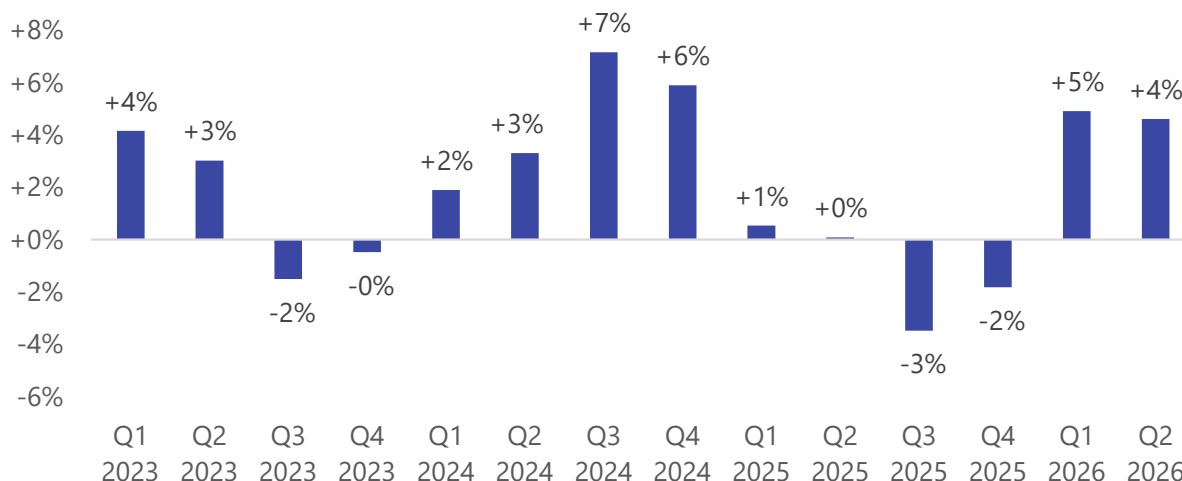
W I kw. i II kw. 2026 r. wynik EBITDA w obszarze turystyki krajowej był ujemny, co jest związane z typową sezonowością tego biznesu, kiedy rozpoznawane są straty w I, II i IV kwartale, z wysokim poziomem EBITDA rozpoznawanym w III kw. (rozpoznawanie przychodów w momencie realizacji noclegu).

Według Eurostatu, na początku 2026 r. rynek turystyki krajowej w regionie CEE, mierzony wolumenem noclegów, utrzymywał się kilka procent powyżej poziomu z 2025 r. W Polsce, na Węgrzech i w Czechach wolumeny noclegów rosły w tempie średnio jednocyfrowym, natomiast wyjątek stanowiła Rumunia, gdzie odnotowano spadek, który mógł być powiązany z pogorszeniem otoczenia gospodarczego w tym kraju.

I REKLAMA I SUBSKRYPCJE

W segmencie Reklama i Subskrypcje, zarówno w I połowie 2026 r. jak i w samym II kw. 2026 r. odnotowano 4% wzrost przychodów gotówkowych w ujęciu r/r, przede wszystkim dzięki poprawie dynamiki przychodów reklamowych (w porównaniu do 2025 r.) oraz dalszemu wzrostowi przychodów subskrypcyjnych.

Dynamika wzrostu* r/r przychodów segmentu Reklama i Subskrypcje po kwartałach



* dynamika wzrostu przychodów została skorygowana o zmianę w rozpoznawaniu przychodów na jednym kontrakcie B2B w Audioteka Group

Skoryg. EBITDA w II kw. 2026 r. była niższa o 15% r/r, głównie na skutek kontynuowanych inwestycji (tj. jakościowe dziennikarstwo, produkcje video (w lutym i marcu uruchomiono 5 nowych programów), AI w produkcji wydawniczym, AI w produktach reklamowych WP Booster, rozwój WP ADS, WPartnera i WKreatora), co wpływa na wzrost kosztów operacyjnych w porównaniu r/r, przekładając się na niższy poziom marżowości. Jednocześnie Grupa nie zakłada istotnego dalszego wzrostu bazy kosztowej w 2027 r., co powinno ograniczać presję na marżowość wynikającą z realizowanych obecnie inwestycji.

W nadchodzących kwartałach Grupa spodziewa się kontynuacji wzrostu udziału reklamy internetowej w całym rynku reklamy. Jednocześnie, Grupa obserwuje istotny wpływ potencjalnego wzrostu/spadku niepewności w otoczeniu gospodarczo-politycznym na rynek reklamy. Rynek reklamy jest silnie zależny od sytuacji makroekonomicznej, mierzonej m.in. wzrostem PKB oraz nastrojami konsumenckimi.

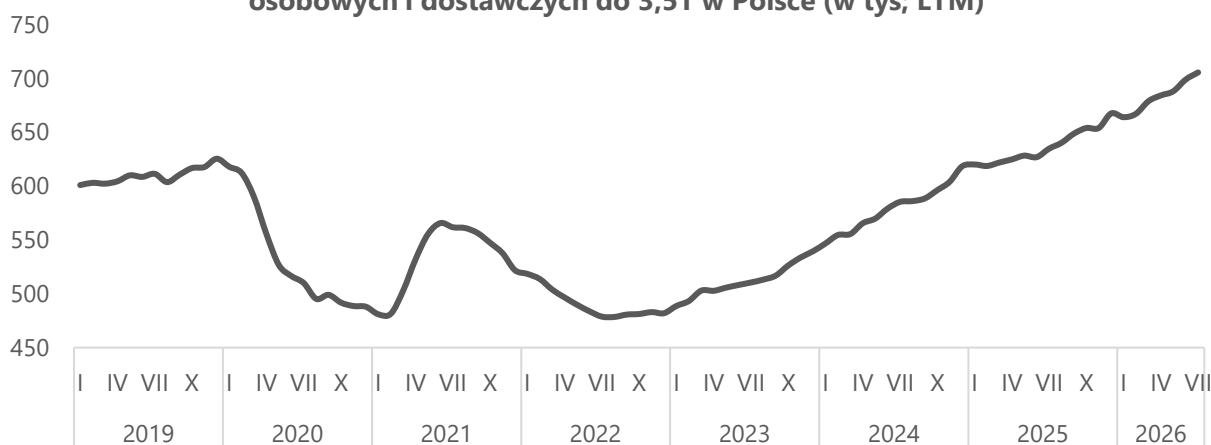
FINANSE KONSUMENCKIE

W I połowie 2026 r. przychody segmentu były niższe o 4% r/r, w wysokości 112,3 mln zł, a skoryg. EBITDA zwiększyła się o 10% r/r, do 17,2 mln zł. W II kw. 2026 r. przychody były niższe o 8% r/r a skoryg. EBITDA była wyższa o 15% r/r.

Superauto

W I połowie 2026 r. w Polsce zarejestrowano 350 tys. nowych samochodów osobowych i dostawczych (do 3,5 tys. ton), czyli o 10% więcej r/r.

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

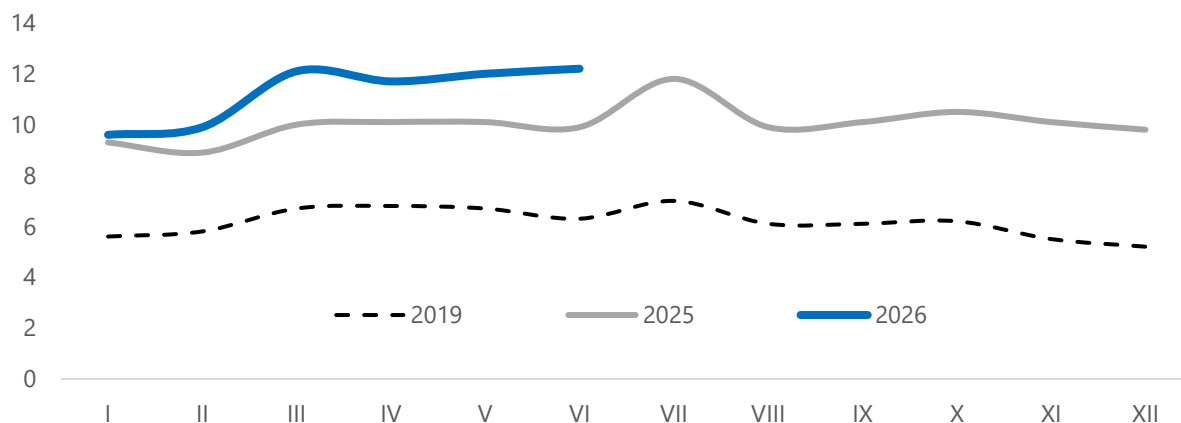


Źródło: PZPM

Totalmoney

W I połowie 2026 r. wg danych BIK, sprzedaż kredytów ogółem w Polsce była o 31% r/r wyższa niż w I połowie 2025 r. Sprzedaż kredytów gotówkowych na polskim rynku w I połowie 2026 r. wzrosła o 16% r/r. Rynek sprzedaży kredytów gotówkowych ma wpływ na działalność Totalmoney, a pośrednictwo w sprzedaży kredytów gotówkowych stanowi największe źródło przychodów tej spółki. Jednocześnie, spółka obserwuje rosnącą konkurencję na rynku pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych.

Sprzedaż kredytów gotówkowych w Polsce (mld PLN)



Źródło: BIK

SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na 30 czerwca 2026 oraz na 31 grudnia 2025.

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	2 612 661	2 607 943	4 718	0,2%
Aktywa obrotowe	1 416 372	1 223 298	193 074	15,8%
Zobowiązania długoterminowe	1 990 838	2 013 037	(22 200)	(1,1%)
Zobowiązania krótkoterminowe	1 292 052	881 840	410 212	46,5%
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	690 606	881 103	(190 496)	(21,6%)
Kapitał zakładowy	1 489	1 489	-	(0,0%)
Udziały niedające kontroli	55 538	55 261	277	0,5%

Zmiany poszczególnych pozycji bilansowych zostały omówione poniżej.

AKTYWA TRWAŁE

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026	Struktura 2026	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	146 162	5,6%	155 169	5,9%	(9 007)	(5,8%)
Wartość firmy	1 094 951	41,9%	1 081 283	41,5%	13 668	1,3%
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	79 088	3,0%	87 540	3,4%	(8 452)	(9,7%)
Pozostałe aktywa niematerialne	1 190 801	45,6%	1 207 138	46,3%	(16 337)	(1,4%)
Długoterminowe aktywa programowe	30 905	1,2%	29 087	1,1%	1 818	6,2%
Należności długoterminowe	2 736	0,1%	4 734	0,2%	(1 998)	(42,2%)
Pozostałe aktywa finansowe	27 973	1,1%	28 215	1,1%	(242)	(0,9%)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40 046	1,5%	14 775	0,6%	25 271	171,0%
Aktywa trwałe	2 612 662	100,0%	2 607 941	100,0%	4 721	0,2%

Wartość firmy wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2026 roku wzrosła o 13,7 mln zł w wyniku przeszacowania bilansowego wartości brutto firmy rozpoznanej w walutach obcych.

W analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe zmniejszyły swoją wartość o 9 mln zł. Na zmianę tę wpłynęły przede wszystkim koszty amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych ujęte w wysokości 23 mln zł oraz zmiany warunków umów najmu powodujące zmniejszenie wartości środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu o wartości 4,4 mln zł. Wartość sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych wyniosła 0,5 mln zł. Spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych został ograniczony poprzez równoczesne poniesienie przez Grupę nakładów na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 13,2 mln zł, rozpoznanie nowych środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu oraz aktualizację wycen wynikającą ze zmian warunków umownych środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu, co wpłynęło na wzrost ich wartości o 5,4 mln zł.

Pozostałe aktywa niematerialne spadły o 16,3 mln zł. Na zmianę tę wpłynęły przede wszystkim koszty amortyzacji wartości niematerialnych w wysokości 120 mln zł, które były wyższe od poniesionych nakładów na wartości niematerialne w wysokości 90,5 mln zł. Nakłady dotyczyły głównie skapitalizowanych projektów rozwojowych oraz zakupu nowych systemów wspierających działalność operacyjną Grupy. Dodatkowo, rozpoznano wycenę bilansowa wartości niematerialnych ujmowanych pierwotnie w walutach obcych.

Wartość inwestycji wycenianych metodą praw własności spadła o 8,5 mln zł, tj. o równowartość straty wygenerowanej przez spółki stowarzyszone przypadającej na Grupę Kapitałową.

Całkowita wartość aktywów programowych wzrosła w bieżącym okresie o 2,1 mln zł (z czego w części długoterminowej o 1,8 mln zł i w części krótkoterminowej o 0,3 mln zł), co wynikało głównie z poniesionych nakładów w wysokości 6,3 mln zł, przy kosztach amortyzacji wynoszących 4,2 mln zł.

Wartość należności długoterminowych spadła w bieżącym okresie o 2 mln zł, co związane jest głównie ze zwrotem kaucji w związku z zakończeniem jednej z umów najmu powierzchni biurowej.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku do pozostałych aktywów finansowych Grupy zaliczały się głównie akcje spółki Digitics S.A. o wartości wycenionej przez Grupę na 800 tys. zł, akcje spółki Teroplan S.A. (10,4 mln zł) oraz akcje Moliera2 S.A. (1,3 mln zł). W ramach pozostałych aktywów finansowych Grupa rozpoznaje ponadto między innymi należności z tytułu leasingu finansowego oraz wpłacone kaucje.

Wzrost aktywa z tytułu podatku odroczonego 25,3 mln zł na dzień 30 czerwca 2026 roku w porównaniu do 31 grudnia 2025 roku wynika z utworzenia dodatkowego aktywa od niewykorzystanych strat podatkowych.

I AKTYWA OBROTOWE

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026)	Struktura 2026	Na dzień 31 grudnia 2025	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	513 046	36,2%	416 204	34,0%	96 842	23,3%
Należności handlowe barterowe	4 299	0,3%	7 608	0,6%	(3 309)	(43,5%)
Aktywa z tytułu umów z klientami	36 215	2,6%	25 654	2,1%	10 561	41,2%
Należności publicznoprawne	12 938	0,9%	15 554	1,3%	(2 616)	(16,8%)
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	70 628	5,0%	8 060	0,7%	62 568	776,3%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	14 111	1,0%	15 783	1,3%	(1 672)	(10,6%)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	15 772	1,1%	10 641	0,9%	5 131	48,2%
Przekazane zaliczki	114 731	8,1%	66 896	5,5%	47 835	71,5%
Zapasy	21 120	1,5%	31 511	2,6%	(10 391)	(33,0%)
Pozostałe aktywa obrotowe	9 283	0,7%	13 246	1,1%	(3 963)	(29,9%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	604 228	42,7%	400 543	32,7%	203 685	50,9%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	211 598	17,3%	(211 598)	(100,0%)
Aktywa obrotowe	1 416 372	100,0%	1 223 298	100,0%	193 074	15,8%

Wzrost należności handlowych wynika głównie z wzrostu wartości należności wśród spółek z segmentu Turystyka w związku z typową sezonowością działalności tych spółek. Na początku sezonu turystycznego spółki rozpoznają należności z tytułu wykupionych pakietów wakacyjnych.

Jednocześnie wzrost ten został nieznacznie ograniczony spadkiem należności segmentu Reklama i subskrypcje, który to generuje najwyższe przychody w ostatnim kwartale roku.

Aktywa z tytułu umów z klientami dotyczą głównie oszacowanych należności z tytułu rozliczeń rocznych z dostawcami usług turystycznych, których pośrednikiem w sprzedaży są spółki działające w segmencie Turystyka. Rezerwy na należności są rozpoznawane w trakcie roku, a ich rozliczenie następuje zazwyczaj na koniec roku obrotowego lub tuż po jego zakończeniu. Wartość aktywów z tytułu umów z klientami wzrosła o 10,5 mln zł.

Wzrost wartości należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 62,6 mln zł wynika przede wszystkim z rozpoznania należności w kwocie 66,8 mln zł z tytułu korekty nadpłaconego podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2020-2024 w związku z wyodrębnieniem w działalności spółki zależnej Wirtualna Polska Media SA części związanej z tworzeniem i rozwojem wartości intelektualnej – w szczególności autorskich systemów

informatycznych, wykorzystywanych do prowadzenia serwisów internetowych Spółki – kwalifikującej się do preferencyjnego opodatkowania w ramach tzw. ulgi IP Box.

Wzrost wartości przekazanych zaliczek o 47,8 mln zł wynika głównie z modelu bilansowego spółki Creative Eye działającej w segmencie Turystyka, która przed sezonem wpłaca zaliczki na poczet rezerwacji hoteli na kolejny sezon.

Wzrost wartości rozliczeń międzyokresowych kosztów o 5,1 mln zł wynika głównie ze wzrostu wartości tych rozliczeń w spółce Szallas Group działającej w segmencie Turystyka i jest bezpośrednio związany z modelem biznesowym tej spółki. Wartość ta wzrasta zwyczajowo przed sezonem turystycznym i do końca roku jest rozliczana.

Spadek wartości zapasów o 10,4 mln zł wynika ze zmiany modelu sprzedaży spółki Superauto.pl, tj. skupieniu się przede wszystkim na sprzedaży w modelu agencyjnym.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. jako przeznaczone do sprzedaży zostały przedstawione aktywa dotyczące spółki Invia Flights Germany GmbH oraz jej spółek zależnych 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 sfinalizowana 29 maja 2026 r. w związku z czym na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa nie posiadała aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

I ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026	Struktura 2026	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Kredyty i pożyczki	1 680 100	84,4%	1 712 989	85,1%	(32 889)	(1,9%)
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	54 992	2,8%	65 242	3,2%	(10 250)	(15,7%)
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	16 896	0,8%	16 391	0,8%	505	3,1%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	223 325	11,2%	204 900	10,2%	18 425	9,0%
Pozostałe	15 524	0,8%	13 515	0,7%	2 009	14,9%
Zobowiązania długoterminowe	1 990 838	100,0%	2 013 037	100,0%	(22 199)	(1,1%)

Na dzień 30 czerwca 2026 roku łączna wartość części długoterminowej i krótkoterminowej kredytów i pożyczek zwiększyła się o 21 mln zł, co wynikało głównie z zaciągnięcia przez Wirtualna Polska Holding kredytu przeznaczonego na wykup akcji własnych (225,9 mln zł). Jednocześnie Grupa przeznaczyła środki uzyskane ze sprzedaży Invia Flights Germany GmbH na przedpłatę części kapitałowej kredytu posiadanego przez Wirtualna Polska Media (176,2 mln zł) oraz dokonała spłaty części kapitałowej kredytu złotówkowego zgodnie z harmonogramem (29 mln zł). Spadła również wartość kredytu odnawialnego w Superauto.pl.

Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania spadły łącznie o 17,1 mln zł, głównie w wyniku aktualizacji wycen wynikającej ze zmian warunków części umów związanych ze skróceniem okresu najmu lub zmniejszeniem wynajmowanej powierzchni biurowej oraz rozliczeniem umów leasingowych.

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

I ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026	Struktura 2026	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Kredyty i pożyczki	125 631	9,7%	71 722	8,1%	53 909	75,2%
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	26 148	2,0%	32 979	3,7%	(6 831)	(20,7%)
Zobowiązania handlowe gotówkowe	818 032	63,3%	440 690	50,0%	377 342	85,6%
Zobowiązania handlowe barterowe	3 346	0,3%	3 067	0,3%	279	9,1%
Zobowiązania z tytułu dywidendy	38 743	3,0%	-	0,0%	38 743	nd
Zobowiązania z tytułu umów z klientami i z tytułu zwrotu wynagrodzenia	45 949	3,6%	56 197	6,4%	(10 248)	(18,2%)
Zobowiązania z tyt. voucherów (bonów)	79 200	6,1%	85 042	9,6%	(5 842)	(6,9%)
Zobowiązania publicznoprawne	30 701	2,4%	32 778	3,7%	(2 077)	(6,3%)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	49 102	3,8%	43 048	4,9%	6 054	14,1%
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	13 246	1,0%	13 246	1,5%	-	0,0%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych, wartości niematerialnych i aktywów programowych	7 064	0,5%	13 926	1,6%	(6 862)	(49,3%)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	36 142	2,8%	14 761	1,7%	21 381	144,8%
Pozostałe rezerwy	4 154	0,3%	4 207	0,5%	(53)	(1,3%)
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	14 594	1,1%	34 830	3,9%	(20 236)	(58,1%)
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	35 346	4,0%	(35 346)	(100,0%)
Zobowiązania krótkoterminowe	1 292 052	100,0%	881 840	100,0%	410 212	46,5%

Wzrost zobowiązań handlowych gotówkowych wynikał głównie ze specyfiki działalności spółek segmentu Turystyka (Invia, Wakacje oraz Szallas) oraz sezonowości ich działalności. Spółki, przed okresem swojej najwyższej sezonowości, pobierają od klientów zaliczki i przedpłaty na usługi, których termin realizacji i moment rozliczenia może być odległy od daty wpłaty. W miesiącach letnich, wraz z realizacją usług turystycznych przez biura podróży zobowiązania w dużej części podlegają spłacie.

Wzrost wartości pozostałych zobowiązań krótkoterminowych o 21,4 mln zł jest również związany ze specyfiką działalności spółek działających w ramach CGU Turystyka lokalna oraz sezonowością ich działalności.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. jako przeznaczone do sprzedaży zostały przedstawione zobowiązania dotyczące spółki Invia Flights Germany GmbH oraz jej spółek zależnych 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 sfinalizowana 29 maja 2026 r. w związku z czym na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa nie posiadała zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży.

KAPITAŁ WŁASNY

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026	Struktura 2026	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	690 606	92,6%	881 103	94,1%	(190 497)	(21,6%)
Kapitał podstawowy	1 489	0,2%	1 489	0,2%	-	0,0%
Kapitał zapasowy	340 674	45,7%	340 674	36,4%	-	0,0%
Akcje własne	(226 671)	(30,4%)	-	0,0%	(226 671)	nd
Pozostałe kapitały rezerwowe	352 328	47,2%	(1 334)	(0,1%)	353 663	26 505,7%
Zyski zatrzymane	222 786	29,9%	540 274	57,7%	(317 488)	(58,8%)
Udziały niedające kontroli	55 538	7,4%	55 261	5,9%	277	0,5%
Kapitał własny	746 144	100,0%	936 364	100,0%	(190 220)	(20,3%)

W pierwszym półroczu 2026 roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej spadł łącznie o 190,5 mln zł. Zmiana w kapitałach własnych przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikała z następujących zdarzeń:

- spadek kapitału własnego o 226,7 mln zł wskutek nabycia akcji własnych;
- spadek kapitału własnego o 33,7 mln zł tytułem uchwalonej dywidendy dla Akcjonariuszy jednostki dominującej;
- spadek kapitału własnego o 0,6 mln zł w związku z wyceną posiadanych akcji spółki Moliera 2, które zostały zaklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.
- wzrost kapitału własnego o 45,7 mln zł tytułem wypracowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej;
- wzrost kapitału własnego o 0,6 mln zł tytułem podwyższenia pozostałych kapitałów rezerwowych w związku z nabyciem praw do kolejnej transzy opcji na akcje w obowiązujących programach motywacyjnych;
- wzrost kapitału własnego o 24,2 mln zł tytułem rozpoznania różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych (wykazywanych w pozostałych kapitałach rezerwowych);
- ponadto w pierwszym półroczu 2026 roku miało miejsce neutralne dla wartości kapitału własnego przeniesienie kwoty 329,5 mln złotych z zysków zatrzymanych na pozostały kapitał rezerwowy. Kapitał rezerwowy został utworzony z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych jednostki dominującej.

Udziały niedające kontroli zwiększyły swoją wartość o 0,3 mln zł, co wynikało z przypadającego udziałowcom niekontrolującym zysku wypracowanego przez Superauto.pl oraz Grupę Audioteka w wysokości odpowiednio 3,4 mln zł oraz 2,7 mln zł a także uchwalenia dywidendy na rzecz udziałowców mniejszościowych Superauto.pl w kwocie 5 mln zł oraz UAB AMK należącej do Audioteka Group w kwocie 0,9 mln zł.

OMÓWIENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2026 ROKU

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026	Struktura 2026	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Przepływy netto z działalności operacyjnej	386 959	193,4%	297 043	80,8%	89 916	30,3%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	103 107	51,5%	(988 937)	(268,9%)	1 092 044	110,4%
Przepływy netto z działalności finansowej	(290 003)	(145,0%)	1 059 605	288,2%	(1 349 608)	(127,4%)
Przepływy pieniężne netto razem	200 063	100,0%	367 711	100,0%	(167 648)	(45,6%)

EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 168,7 mln zł skorygowana o zmianę kapitału obrotowego o 246 mln zł oraz płatności z tytułu podatku dochodowego w wysokości 36 mln zł, przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 387 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były dodatnie i wyniosły w analizowanym okresie 103,1 mln zł. Główną przyczyną tego stanu jest sprzedaż 100% udziałów w Invia Flights Germany GmbH z tytułu której odnotowano wpływ środków pieniężnych w kwocie 193 mln zł. Dodatkowo w okresie poniesiono nakłady inwestycyjne (CAPEX) na zakup aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w łącznej kwocie 103,9 mln zł, a także otrzymano środki pieniężne od jednostki przeznaczonej do zbycia w kwocie 12,8 mln zł.

Przepływy netto z działalności finansowej były ujemne i ukształtowały się w bieżącym okresie na poziomie 290 mln zł. W trakcie pierwszego półrocza Grupa dokonała skupu akcji własnych, na który otrzymała kredyt (225,9 mln zł), dokonała spłaty kredytów i pożyczek (212 mln zł), spłaty zobowiązań z tytułu leasingu (19,1 mln zł) oraz spłaty odsetek i prowizji bankowych (57,1 mln zł). Przepływy z tytułu skupu akcji powiększone o zapłacone koszty bezpośrednie wyniosły 226,7 ml zł.

Ponadto Grupa dokonała przeszacowania wartości posiadanych środków pieniężnych w walutach obcych i rozpoznała różnice kursowe w wysokości 3,6 mln zł.

2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING

INFORMACJE OGÓLNE I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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

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

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Wirtualna Polska Holding.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY

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

Nasze główne priorytety biznesowe to:

- Niezależność i wiarygodność mediów
- Dostarczanie wysokiej jakości produktów i usług angażujących użytkowników
- Inspirowanie i pomoc użytkownikom w codziennych decyzjach zakupowych w Internecie,

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

Grupa prowadzi działalność w następujących obszarach:

Turystyka

Turystyka zagraniczna OTA (Wakacje.pl, Invia Group)

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 (Invia CEE) i regionie krajów niemieckojęzycznych DACH (Invia DACH, za pośrednictwem marki Ab-in-den-urlaub).

Grupa oferuje sprzedaż wielokanałową 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)

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.

Ab-in-den-urlaub (DACH)

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.

Turystyka krajowa (Szallas Group)

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. Szallas, Nocowanie, Travelminit, Hotely.cz, Spa.cz, Litoralul Romanesc). Działalność ta obejmuje budowę bazy obiektów, rozwój funkcjonalności rezerwacyjnych oraz wspieranie obiektów noclegowych w sprzedaży w kanałach online.

Reklama i Subskrypcje

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

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

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

Dodatkowo, Grupa kontynuowała prace nad rozwojem WPartner, platformy SSP (Supply-Side Platform), która pozwala innym wydawcom na skuteczną monetyzację własnych powierzchni reklamowych. Rozwiązanie umożliwia wybór optymalnej oferty popytowej w czasie rzeczywistym, bez konieczności integracji systemów z wieloma partnerami biznesowymi. Dzięki WPartner wydawcy w jednym miejscu mają możliwość emitowania reklam z różnych źródeł (domy mediowe, klienci bezpośredni, klienci regionalni, reklama programmatic), przy zachowaniu najefektywniejszego dla nich modelu rozliczania kampanii.

Serwisy i kontent

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

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

Poczta

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

Jednym z głównych narzędzi rozwijanych w ramach usług poczty elektronicznej jest 1login od WP. Pozwala on nie tylko na dodatkowe, dwuskładnikowe zabezpieczenie konta, ale także na prostsze logowanie do wielu innych usług. Na koniec 2025 roku poczta miała 8,4 mln użytkowników miesięcznie. Coraz więcej zewnętrznych partnerów również daje swoim odbiorcom możliwość zalogowania się i uwierzytelniania danych poprzez konto 1login od WP.

Subskrypcje (Audioteka Group)

Grupa Wirtualna Polska konsekwentnie buduje swoją pozycję w usługach subskrypcyjnych. Do najważniejszych z nich można zaliczyć Pilot WP, który umożliwia odbiór tradycyjnej telewizji w wersji online, a także audiobooki oferowane przez Audiotekę, spółkę przejętą w 2022 r., która jest liderem polskiego rynku audiobooków. Oferuje poprzez swoją platformę ponad 30 tys. tytułów, zarówno w modelu subskrypcyjnym (Audioteka Klub), jak i w sprzedaży detalicznej (Audioteka Store). Siłą Audioteki jest rozwój treści własnych, w tym znanych Superprodukcji takich jak „Szacki”, „Terapeuta”, „Lęk wysokości”.

Finanse Konsumenckie

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

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

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

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

**Reklama
i Subskrypcje**



Turystyka



**Finanse
konsumenckie**



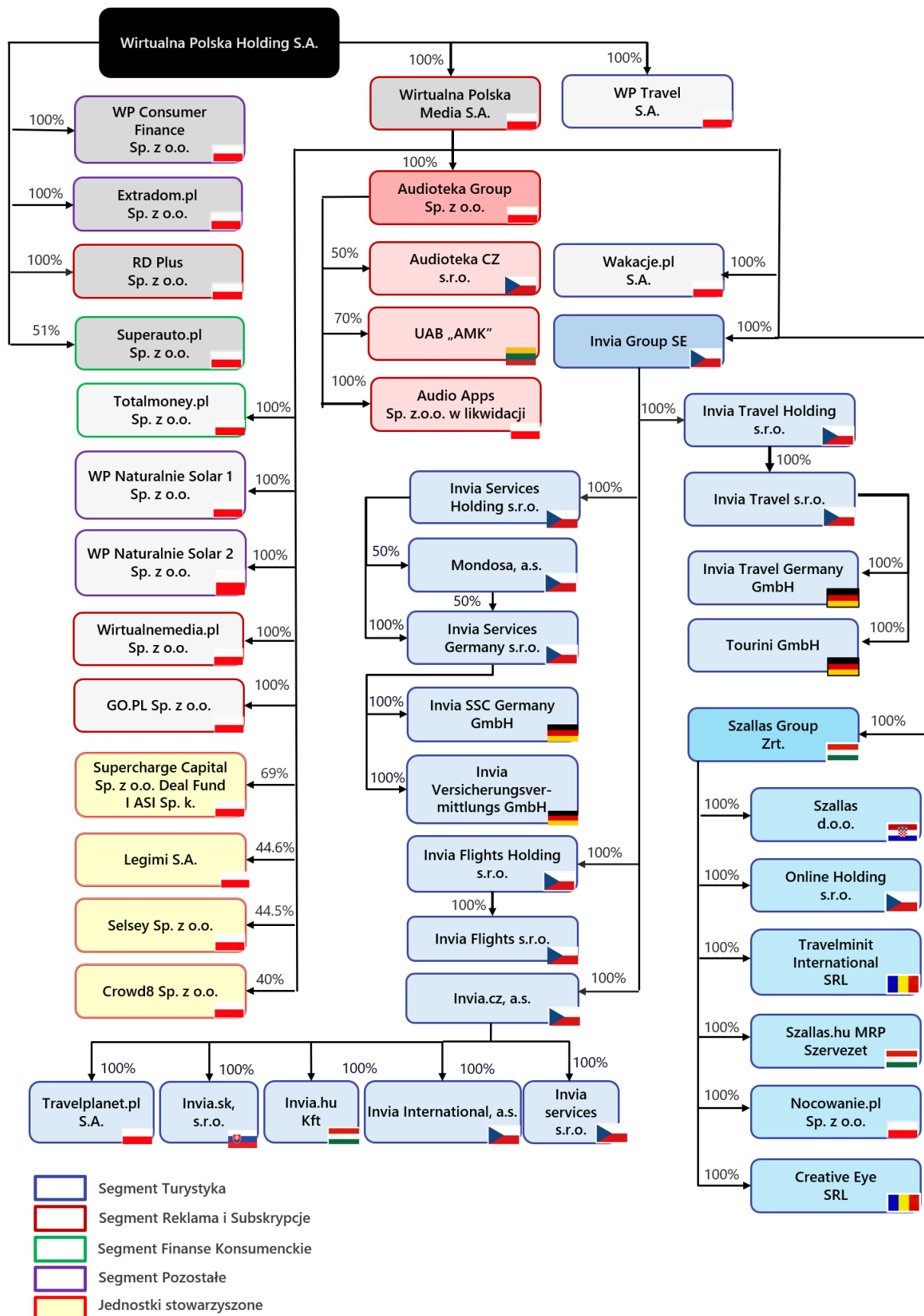
Inne



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

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA

Schemat przedstawia strukturę Grupy na dzień 30 czerwca 2026 roku.



I ZMIANY W SKŁADZIE I STRUKTURZE GRUPY

W dniu 29 maja 2026 roku Invia Flights s.r.o („IF”) – jednostka zależna WPH, sfinalizowała transakcję sprzedaży 100% udziałów w Invia Flights Germany GmbH („IFG”) na rzecz Tongcheng International Investment Singapore Pte. Ltd. W wyniku transakcji IF zbyła 25.000 udziałów, reprezentujących łącznie 100% kapitału zakładowego IFG oraz otrzymała zapłatę ceny za udziały w kwocie 45,5 mln EUR. Całkowita wartość transakcji może zostać skorygowana o faktyczną wartość długu netto oraz kapitału obrotowego netto na dzień zamknięcia transakcji, przy czym zgodnie z szacunkami Grupy korekta ta nie będzie stanowiła istotnej wartości.

ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY PO DACIE BILANSOWEJ

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

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

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

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

I SYTUACJA POLITYCZNO-GOSPODARCZA W POLSCE I NA ŚWIECIE

W I połowie 2026 r. otoczenie polityczno-gospodarcze w Europie Środkowej i na świecie nadal pozostawało wymagające, choć warunki makroekonomiczne w Unii Europejskiej wykazywały oznaki stopniowej stabilizacji względem wcześniejszych okresów. Na sytuację gospodarczą istotny wpływ wywierała utrzymująca się niepewność geopolityczna, w tym eskalacja napięć i konfliktów na Bliskim Wschodzie, oddziałujących na poziom cen surowców energetycznych, stabilność łańcuchów dostaw oraz nastroje inwestorów. Jednocześnie konsekwencje prowadzonej polityki pieniężnej i fiskalnej nadal wpływały na tempo wzrostu gospodarczego, aktywność inwestycyjną oraz zachowania konsumentów. W analizowanym okresie obserwowano dalsze stopniowe ograniczanie presji inflacyjnej, co sprzyjało poprawie przewidywalności otoczenia biznesowego, choć skala i tempo tej poprawy pozostawały zróżnicowane pomiędzy krajami regionu.

Według szacunków Komisji Europejskiej, PKB w całej Unii Europejskiej w 2025 r. wzrosło o 1,5%, w tym o 3,6% w Polsce, 0,5% na Węgrzech, 2,6% w Czechach, 0,7% w Rumunii i 0,2% w Niemczech. Po okresie wysokiej inflacji, wzrost cen ustabilizował się w całej Unii Europejskiej na poziomie 2,5% w 2025 r. W regionie, w którym Grupa prowadzi działalność, najwyższy poziom inflacji w 2025 r. odnotowano w Rumunii (6,8%) i na Węgrzech (4,4%). W Polsce w 2025 r. inflacja wyniosła 3,3%, a w Niemczech i w Czechach 2,3%.

I ISTOTNE PRZEJĘCIA DOKONANE PRZEZ GRUPĘ W POPRZEDNIH OKRESACH

W dniu 24 kwietnia 2025 roku 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 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.

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

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

W grudniu 2025 r. Grupa ogłosiła zamiar sprzedaży Fluege.de, jednej z wiodących platform do rezerwacji lotów online w regionie DACH, mając na celu koncentrację na kluczowych obszarach segmentu turystycznego – wycieczkach pakietowych i podróżach krajowych. W dniu 14 kwietnia 2026 r. powzięto wiadomość o spełnieniu się ostatniego istotnego warunku zawieszającego transakcję zbycia 100% udziałów w Invia Flights Germany GmbH, przez Invia Flights s.r.o. na rzecz Tongcheng International Investment Singapore Pte. Ltd. w postaci otrzymania zawiadomienia o uzyskaniu zgody na transakcję od właściwego organu administracji

publicznej w Niemczech – Federalnego Ministerstwa Gospodarki i Energii. W dniu 29 maja 2026 r. transakcja sprzedaży 100% udziałów w Invia Flights Germany GmbH została sfinalizowana.

I KOSZTY FINANSOWANIA ZWIĄZANE Z AKWIZYCJAMI I ROZWOJEM

Grupa korzysta z finansowania dłużnego w zakresie swojej działalności akwizycyjnej.

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

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

W grudniu 2025 r. Grupa podpisała umowę zbycia Invia Flights Germany GmbH. Transakcja została sfinalizowana pod koniec maja 2026 r.

W czerwcu 2026 r. Spółka nabyła akcje własne za łączną kwotę 225,9 mln zł. Transakcja została sfinansowana ze środków pochodzących z kredytu bankowego.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 1 798 milionów złotych, w porównaniu do 1 763 mln zł na 31 marca 2026 r. Wskaźnik długu netto do skoryg. EBITDA pro forma na koniec czerwca 2026 r. wyniósł 2,3x (nie uwzględniając EBITDA Invia Flights – sprzedanej w maju 2026 r.).

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

W I połowie 2026 roku koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 58,2 mln złotych. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M oraz EURIBOR 3M, które według stanu na 30 czerwca 2026 roku wynosiły odpowiednio 3,85% oraz 2,32%.

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

Poza opisanymi powyżej czynnikami w I połowie 2026 r. roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

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

I SYTUACJA POLITYCZNO-GOSPODARCZA W REGIONIE I NA ŚWIECIE

Grupa prowadzi działalność przede wszystkim w obszarze mediów i reklamy internetowej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej oraz w segmencie turystyki online (działalność pośrednictwa w rezerwacjach podróży) na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej i krajów niemieckojęzycznych (DACH – Niemcy, Austria, Szwajcaria). Wyniki obu segmentów są w istotnym stopniu uzależnione od warunków makroekonomicznych, w tym tempa wzrostu gospodarczego, poziomu konsumpcji oraz skłonności przedsiębiorstw do ponoszenia wydatków reklamowych. W konsekwencji na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne kształtujące sytuację w regionie, na którą z kolei w znacznym zakresie wpływa sytuacja ekonomiczna Unii Europejskiej oraz na świecie.

Według szacunków Komisji Europejskiej, PKB w całej Unii Europejskiej w 2025 r. wzrosło o 1,5%, w tym o 3,6% w Polsce, 0,5% na Węgrzech, 2,6% w Czechach, 0,7% w Rumunii i 0,2% w Niemczech. Po okresie wysokiej inflacji, wzrost cen ustabilizował się w całej Unii Europejskiej na poziomie 2,5% w 2025 r. W regionie, w którym Grupa prowadzi działalność, najwyższy poziom inflacji w 2025 r. odnotowano w Rumunii (6,8%) i na Węgrzech (4,4%). W Polsce w 2025 r. inflacja wyniosła 3,3%, a w Niemczech i w Czechach 2,3%. W 2026 r. Komisja Europejska zakłada lekkie podniesienie się poziomu inflacji w krajach regionu, do 3,1%, co jest związane przede wszystkim z konsekwencjami konfliktu na Bliskim Wschodzie.

W maju 2026 r. Komisja Europejska obniżyła swoje prognozy wzrostu PKB w Unii Europejskiej, do 1,1% (w porównaniu do 1,4% wcześniej), w związku z negatywnym wpływem konfliktu na Bliskim Wschodzie, zwłaszcza na ceny paliw i poziom inflacji. W 2026 r. Komisja Europejska oczekuje wzrostu PKB w Polsce o 3,5%, na Węgrzech o 1,8%, w Czechach o 1,8%, w Rumunii o 0,1% i w Niemczech o 0,6%.

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

W kolejnych okresach wyniki Grupy mogą być pod wpływem sytuacji geopolitycznej dotyczącej kluczowych kierunków turystycznych, w szczególności Turcji i Egiptu, które odpowiadają za istotną część sprzedaży biur podróży na rynkach Polski, Czech i Niemiec. Na dzień sporządzenia raportu destynacje te pozostają otwarte i funkcjonują operacyjnie, jednak dalszy rozwój sytuacji oraz jego wpływ na zachowania konsumentów i decyzje zakupowe klientów, a także stabilność finansową tour operatorów pozostają trudne do przewidzenia. Ewentualny wzrost niepewności może wpływać na tempo rezerwacji oraz strukturę popytu, przy jednoczesnym ograniczeniu możliwości pełnego przesunięcia sprzedaży na inne kierunki z uwagi na dostępność oferty. W rezultacie w kolejnych kwartałach może wystąpić niższa dynamika sprzedaży, brak wzrostu przychodów lub ich przejściowy spadek. Jednocześnie prowizyjny model działalności ogranicza ryzyko ponoszenia istotnych strat, zmniejszając wrażliwość modelu OTA na krótkoterminową zmienność popytu.

Sukces Grupy jest uzależniony od rozwoju usług i technologii oraz od ogólnej kondycji i struktury rynków, na których działa Grupa – w szczególności rynku reklamy online, handlu elektronicznego oraz turystyki w regionie Europy Środkowej (w tym Polska, Niemcy, Czechy i Węgry). W ostatnich latach obserwuje się, że kluczowe dla dynamiki tych rynków stają się czynniki makroekonomiczne (inflacja, koszty finansowania, wahania kursów walut), uwarunkowania regulacyjne (w tym przepisy dotyczące platform i reklamy) oraz zmiany technologiczne związane z prywatnością i automatyzacją (w tym AI). Wysokość stóp procentowych wpływa na skłonność konsumentów do zakupów, w tym zakupów odroczonych oraz finansowanych kredytem.

Jednocześnie rośnie znaczenie otoczenia regulacyjnego dla funkcjonowania platform internetowych oraz przejrzystości reklamy online. Równolegle postępują zmiany technologiczne ograniczające tradycyjną adresowalność i pomiar kampanii – w szczególności związane z rosnącą rolą consent i danych first-party.

Jednocześnie rośnie znaczenie otoczenia regulacyjnego dla funkcjonowania platform internetowych oraz przejrzystości reklamy online, w tym wymogów dotyczących oznaczania treści, rozliczalności i ochrony konsumentów. Równolegle postępują zmiany technologiczne ograniczające tradycyjną adresowalność i pomiar kampanii – w szczególności związane z rosnącą rolą consent oraz danych first-party, co może wpływać na efektywność targetowania i atrybucji oraz poziom stawek reklamowych. W ramach rynku reklamy online widoczna jest także strukturalna zmiana miksu formatów i celów kampanii: relatywnie wyższą dynamikę wzrostu wykazują formaty wideo (w tym short-form) oraz reklama w wyszukiwarkach (search) i reklama rozliczana za efekt (performance marketing). Przesuwanie budżetów w kierunku kanałów o mierzalnym zwrocie, dominacja modeli aukcyjnych i zakupu programatycznego oraz optymalizacja łańcucha dostaw (w tym zależność od pośredników adtech i integracji technologicznych) mogą wpływać na poziom monetyzacji powierzchni reklamowej.

Dodatkowo, na popyt i monetyzację w reklamie online oddziałuje również konkurencja o uwagę użytkowników i zmiany w sposobie konsumpcji treści (m.in. rosnąca rola aplikacji i formatów wideo), co może mieć wpływ na zasięg, czas spędzany w serwisach oraz dostępne inventory. Istotne są również czynniki jakościowe i reputacyjne, takie jak brand safety, viewability oraz ryzyka związane z nadużyciami w ekosystemie reklamowym (np. fraud).

W obszarze e-commerce w Europie Środkowej utrzymuje się trend wzrostowy, jednak rynek pozostaje wrażliwy na czynniki kosztowe (logistyka, energia, obsługa zwrotów), presję cenową oraz rosnącą konkurencję w cross-border e-commerce. Rynek handlu internetowego coraz mocniej przechodzi w fazę dojrzałości: rośnie znaczenie doświadczenia zakupowego, integracji kanałów online/offline (omnichannel) oraz zakupów mobilnych i transgranicznych, a konkurencja sprzyja presji na efektywność i jakość obsługi. W perspektywie najbliższych lat kluczowe trendy obejmują mobile-first i personalizację (w tym wykorzystanie AI w procesie zakupowym), a także rozwój retail media.

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

I ROZWÓJ RYNKU TURYSTYKI ZAGRANICZNEJ I KRAJOWEJ W REGIONIE CEE I DACH

Sytuacja i wyniki Grupy w kolejnych latach będą w istotnym stopniu zależały od koniunktury na rynku turystycznym, obejmującym zarówno podróże zagraniczne, jak i krajowe, w regionie Europy Środkowo-Wschodniej (CEE) oraz krajach niemieckojęzycznych (DACH). W 2025 r. obserwowano wzrost popytu na usługi turystyczne, zwłaszcza w regionie CEE, wspierany rosnącymi dochodami gospodarstw domowych, większą dostępnością połączeń lotniczych oraz rosnącą skłonnością konsumentów do przeznaczania części budżetu na podróże i wypoczynek. Jednocześnie, na rynku utrzymuje się wyraźny trend digitalizacji procesu zakupu usług turystycznych – coraz większa część klientów dokonuje rezerwacji online.

Przejęcie przez Grupę spółki Invia Group, jednego z wiodących internetowych pośredników w sprzedaży pakietów turystycznych w regionie, znacząco zwiększa ekspozycję na rynek turystyki online. Rozwój płatności elektronicznych oraz popularyzacja mobilnych aplikacji rezerwacyjnych mogą dodatkowo sprzyjać rozwojowi tego segmentu. Należy jednak uwzględnić, że czynniki makroekonomiczne (np. inflacja, kursy walut) oraz geopolityczne (np. stabilność polityczna w popularnych kierunkach turystycznych) mogą wpływać na skalę i dynamikę wyjazdów, a tym samym na popyt na usługi turystyczne. Zmiany preferencji konsumentów mogą również modyfikować strukturę sprzedaży w poszczególnych kanałach.

I KONKURENCJA NA RYNKU

Zarówno na świecie, jak i w Polsce rynek reklamy internetowej i rynek e-commerce charakteryzują się wysoką konkurencyjnością.

W segmencie Reklama i Subskrypcje, bezpośrednimi konkurentami Grupy są podmioty, do których należą krajowe portale i serwisy internetowe, w tym w szczególności Grupa Onet.pl, Grupa Polsat-Interia.pl i Grupa Gazeta.pl. Ponadto Grupa konkuruje z podmiotami oferującymi różne usługi internetowe (np. z Google, Facebook, X), w tym

w szczególności w zakresie dostawy usług poczty elektronicznej (np. Yahoo!, Gmail) a także podmiotami funkcjonującymi na rynku reklamy telewizyjnej, w szczególności innymi nadawcami kanałów telewizyjnych. Ponadto o budżety reklamowe klientów konkurencją dla Grupy, choć nie bezpośrednią, są również inne podmioty działające na szeroko pojętym rynku reklamy, w tym w szczególności stacje telewizyjne, gazety i radio. Podmioty te konkurują ze sobą w zakresie ceny produktów i usług, zwłaszcza stawek za reklamy, zdolności dotarcia do potencjalnych klientów o profilu poszukiwanym przez reklamodawców, atrakcyjności i jakości publikowanych materiałów (np. w zakresie spełniania standardów widoczności reklam w Internecie określonych przez Związek Pracodawców Branży Internetowej IAB Polska), kształtowania lub szybkości dostosowywania się do trendów panujących na rynku, a także siły marki.

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

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

W segmencie Turystyka Grupa konkuruje z podmiotami oferującymi sprzedaż usług turystycznych zarówno w kanałach online, jak i offline. Najistotniejszą konkurencją dla marek Grupy działających w modelu pośrednictwa i marketplace'u (w tym w szczególności Wakacje.pl oraz Ab-in-den-Urlaub) są biura podróży i touroperatorzy prowadzący sprzedaż w kanałach własnych (direct), w tym poprzez własne strony internetowe, aplikacje mobilne oraz sieci agencyjne. Grupa konkuruje również z innymi internetowymi pośrednikami i platformami rezerwacyjnymi (OTA/marketplace) działającymi na poszczególnych rynkach, a także – w zakresie pozyskiwania ruchu i intencji zakupowej – z serwisami porównawczymi i agregatorami ofert; na rynku niemieckim istotnym konkurentem w tym obszarze jest m.in. Check24. Ponadto Grupa konkuruje z dostawcami usług turystycznych prowadzącymi sprzedaż bezpośrednią, w tym z hotelami i sieciami hotelowymi, obiektami noclegowymi, przewoźnikami lotniczymi oraz innymi podmiotami oferującymi rezerwacje w kanałach direct, co może wpływać na dostępność oferty oraz poziom marż i prowizji. W obszarze turystyki krajowej i rezerwacji noclegów, dla Grupy Szallas największym konkurentem jest globalna platforma Booking.com, dysponująca szeroką bazą obiektów, wysoką rozpoznawalnością marki oraz dużą skalą inwestycji w marketing i technologię, co może zwiększać presję konkurencyjną, w tym w zakresie kosztów pozyskania użytkownika oraz widoczności ofert. Podmioty konkurujące na rynku turystycznym rywalizują w szczególności w zakresie ceny i warunków oferty (m.in. dostępności, polityk anulacji i zwrotów, elastyczności terminów), szerokości i jakości bazy ofert, skuteczności działań marketingowych (SEO/SEM, performance, afiliacje), jakości doświadczenia użytkownika (funkcjonalność wyszukiwania, personalizacja, wersje mobilne, szybkość procesu rezerwacji), standardu obsługi klienta i wsparcia posprzedażowego, a także siły marki i poziomu zaufania konsumentów.

I ZWIĘKSZENIE EFEKTYWNOŚCI DZIĘKI WYKORZYSTANIU ZASOBÓW GRUPY I NARZĘDZI BIG DATA

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

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

I AKTYWNA DZIAŁALNOŚĆ AKWIZYCYJNA

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

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

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

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

5. ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2026 ROKU

Zawarcie nowego aneksu do umowy kredytów

Dnia 30 marca 2026 r. został zawarty aneks do umowy kredytów („Umowa Kredytów”) z dnia 20 marca 2024 r. zawartej pomiędzy Wirtualna Polska Holding SA oraz Wirtualna Polska Media SA - jako kredytobiorcami („Kredytobiorcy”) oraz TotalMoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl S.A., Audioteka Group Sp. z o.o. oraz innymi spółkami zależnymi Spółki jako poręczycielami a konsorcjum banków w składzie: mBank S.A., jako agentem kredytu, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Bank Handlowy S.A. jako kredytodawcami.

Na podstawie Aneksu:

- WPH przystąpi do Umowy Kredytów w charakterze Kredytobiorcy, co umożliwi Spółce skorzystanie z kredytów (w tym kredytu Capex oraz kredytu o charakterze linii gwarancyjnej),
- finansowanie w ramach transzy kredytu Capex zostanie zwiększona o kwotę 220 milionów złotych (do łącznej kwoty 405 milionów złotych)
- Kredytodawcy udzielą kredytu lub kredytów o charakterze linii gwarancyjnej na łączną kwotę 400 milionów złotych.

Zawarcie porozumienia dotyczącego wspólnego nabywania akcji w ramach wezwania, podjęcie decyzji o zamiarze ogłoszenia wezwania dobrowolnego do zapisywania się na sprzedaż wszystkich pozostałych akcji Spółki oraz rozliczenie nabycia akcji własnych.

W dniu 30 marca 2026 r. Wirtualna Polska Holding SA zawarła porozumienie („Porozumienie”) z następującymi podmiotami: Orfe S.A., 10X S.A., Albemuth Inwestycje S.A., Jackiem Świdorskim, Michałem Wiktorem Brańskim oraz Krzysztofem Danielem Sierotą.

Zgodnie z Porozumieniem strony zobowiązały się do podjęcia wspólnych działań w celu ogłoszenia i przeprowadzenia wezwania dobrowolnego do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji WPH niebędących w posiadaniu stron Porozumienia, ich podmiotów zależnych i ich podmiotów dominujących pod warunkiem podjęcia odpowiedniej uchwały w tym zakresie przez walne zgromadzenie WPH.

W związku z zawarciem Porozumienia, strony Porozumienia zawarły w dniu 30 marca 2026 r. z Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie umowę na pośrednictwo w Wezwaniu.

Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji zostało ogłoszone 28 kwietnia 2026 r.

W dniu 3 czerwca 2026 r. Zarząd WPH podjął uchwałę w sprawie nabycia akcji własnych Spółki. Transakcja została zawarta 8 czerwca 2026 r. oraz rozliczona 10 czerwca 2026 r. Przedmiotem nabycia było 3.828.130 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, o wartości nominalnej 0,05 zł każda i łącznej wartości nominalnej 191.406,50 zł zarejestrowanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i oznaczonych kodem ISIN: PLWRTPL00027 i które stanowią łącznie ok. 12,86% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają ich posiadaczy do wykonywania łącznie 3.828.130 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi ok. 9,32% ogólnej liczby głosów w Spółce. Cena nabycia każdej Akcji Nabywanej była równa cenie określonej w Wezwaniu, tj. 59,00 zł. Całkowita kwota alokowana przez Spółkę na potrzeby nabycia Akcji Nabywanych wyniosła 225.859.670 zł i pochodziła z kapitału rezerwowego utworzonego na podstawie Uchwały Walnego Zgromadzenia z niepodzielonych zysków z lat ubiegłych.

Finalizacja transakcji zbycia udziałów w spółce zależnej Invia Flights Germany GmbH

W dniu 29 maja 2026 roku Invia Flights s.r.o („IF”) – jednostka zależna WPH, sfinalizowała transakcję sprzedaży 100% udziałów w Invia Flights Germany GmbH („IFG”) na rzecz Tongcheng International Investment Singapore Pte. Ltd. W wyniku transakcji IF zbyła 25.000 udziałów, reprezentujących łącznie 100% kapitału zakładowego IFG oraz otrzymała zapłatę ceny za udziały w kwocie 45,5 mln EUR. Całkowita wartość transakcji może zostać skorygowana o faktyczną wartość długu netto oraz kapitału obrotowego netto na dzień zamknięcia transakcji, przy czym zgodnie z szacunkami Grupy korekta ta nie będzie stanowiła istotnej wartości.

Rozpoznanie dodatkowych szacunkowych zysków z tytułu zwrotu podatku w związku z korektą nadpłaconego CIT w wyniku zastosowania ulgi IP Box

W wynikach finansowych za pierwsze półrocze 2026 r. spółka zależna Wirtualna Polska Media SA rozpoznała dodatkowe zyski w łącznej szacunkowej wysokości 66,8 mln zł z tytułu korekty nadpłaconego podatku dochodowego od osób prawnych (CIT) za lata 2020–2024. Zyski te są efektem wyodrębnienia w działalności Spółki części związanej z tworzeniem i rozwojem wartości intelektualnej – w szczególności autorskich systemów informatycznych, wykorzystywanych do prowadzenia serwisów internetowych Spółki – kwalifikującej się do preferencyjnego opodatkowania w ramach tzw. ulgi IP Box.

W marcu i czerwcu 2026 r. spółka zależna Wirtualna Polska Media SA złożyła korekty deklaracji CIT odpowiednio za lata 2020–2021 oraz 2022–2023, wyodrębniając w nich przychody z kwalifikowanych praw własności intelektualnej, przygotowując równolegle korektę za 2024 r. Należność za lata 2020–2021 została w momencie złożenia deklaracji objęta 100% odpisem aktualizującym jej wartość, w związku z trwającymi czynnościami sprawdzającymi. Po zakończeniu czynności sprawdzających dotyczących pierwszej korekty, Spółka otrzymała w lipcu 2026 r. zwrot podatku w wysokości 21,2 mln zł za lata 2020–2021, co w ocenie Grupy potwierdziło odzyskiwalność należności z tytułu podatku dochodowego już na 30 czerwca 2026, w związku z czym rozwiązano odpowiadający odpis aktualizujący tę należność.

Po uzyskaniu pozytywnego rozstrzygnięcia postępowania dotyczącego rozliczenia ulgi IP Box za 2021 r, Zarząd ponownie ocenił prawdopodobieństwo uzyskania analogicznego zwrotu za lata 2022–2024. W oparciu o wynik zakończonego postępowania oraz pozostałe dostępne dowody Zarząd uznał, że przesłanki uzasadniają rozpoznanie w drugim kwartale 2026 r. dodatkowego aktywa i przychodu w kwocie 45,6 mln zł. Zasadność tej oceny została dodatkowo poparta otrzymaniem przez WPM w sierpniu 2026 r. zwrotu podatku w wysokości 20,1 mln zł za rok 2022 oraz 14,9 mln zł za rok 2023.

Zastosowane preferencje podatkowe są konsekwencją realizowanej przez Grupę WP strategii inwestowania w Polskę w rozwój własnych technologii i rozwiązań IT, kwalifikujących się jako prawa własności intelektualnej w rozumieniu przepisów o IP Box.

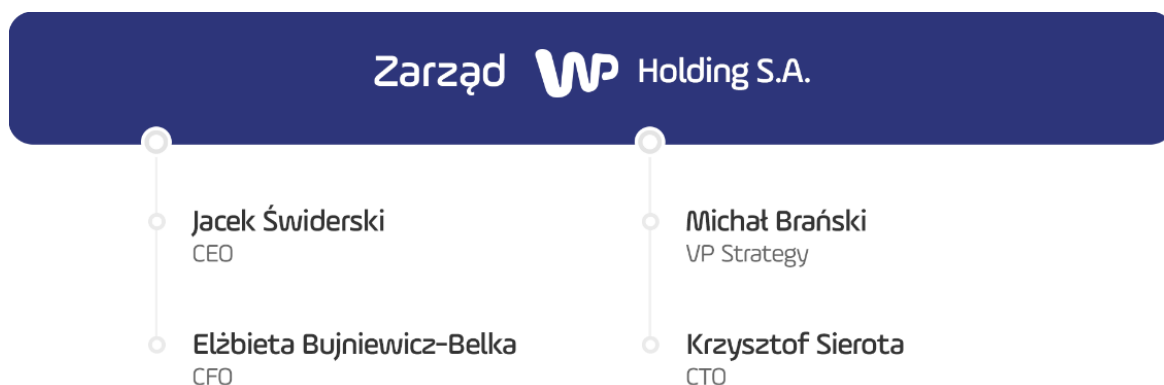
Poza opisanymi powyżej zdarzeniami, zmianami w strukturze Grupy oraz zmianami wartości kapitału własnego Spółki dominującej w analizowanym okresie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

6. AKCJE I AKCJONARIAT

ORGANY SPÓŁKI WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA I ZMIANY W ICH SKŁADZIE

ZARZĄD SPÓŁKI

Skład Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiał się następująco:



RADA NADZORCZA SPÓŁKI

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



POLITYKA DYWIDENDOWA

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

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

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

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

Decyzja o wypłacie dywidendy przez WPH SA podejmowana jest przez Walne Zgromadzenie.

W dniu 2 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wirtualna Polska Holding podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 38.708 tys. zł. Dywidenda została wypłacona 20 lipca 2026 roku. Ostateczna kwota wypłaconej dywidendy po uwzględnieniu skupu akcji wyniosła 33.731 tys. zł.

STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Na 30 czerwca 2026 roku kapitał podstawowy dzielił się na 29.775.297 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł każda uprawniających do 41.065.006 głosów na Walnym Zgromadzeniu, w tym:

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

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

AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę Wirtualna Polska Holding SA zawiadomieniami i według najlepszej wiedzy Spółki, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 30 czerwca 2026 roku wyglądała jak w kolejnej tabeli.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świderski poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 779 667	12,69%	7 542 904	18,37%
Orfe S.A.	3 779 667	12,69%	7 542 904	18,37%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 775 416	12,68%	7 538 652	18,36%
10X S.A.	3 767 488	12,65%	7 530 724	18,34%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 771 164	12,67%	7 534 400	18,35%
Albemuth Inwestycje S.A.	3 763 236	12,64%	7 526 472	18,33%
Spółka (akcje własne) ***:	3 828 130	12,86%	3 828 130	9,32%
Łącznie Założyciele * i Spółka **	15 154 377	50,90%	26 444 086	64,40%
Allianz OFE	3 597 103	12,08%	3 597 103	8,76%
Pozostali	11 023 817	37,02%	11 023 817	26,84%
Razem	29 775 297	100,00%	41 065 006	100,00%

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

** Spółka wraz z Założycielami i ich podmiotami zależnymi (Orfe S.A., 10X S.A. i Albemuth Inwestycje S.A.) jest stroną porozumienia w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie publicznej, dotyczącego nabywania akcji Spółki, zawartego w dniu 30 marca 2026 r.

*** Na podstawie art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych Spółka nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych.

STAN POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

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

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

- Elżbieta Bujniewicz-Belka jest pośrednio uprawniona do prawa głosu z 328.099 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi łącznie 1,1% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 328.099 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 0,80% w ogólnej liczbie głosów.
- Paweł Wujec jest uprawniony do prawa głosu z 300 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi łącznie 0,001% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujących 300 głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki oraz stanowiących 0,0007% w ogólnej liczbie głosów.

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

INFORMACJA O UMOWACH DOTYCZĄCYCH ZMIAN W STRUKTURZE AKCJONARIATU

PLAN MOTYWACYJNY - PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH ORAZ SYSTEM JEGO KONTROLI

W dniu 23 października 2014 roku akcjonariusze jednostki dominującej podpisali porozumienie, które zakłada powstanie programu motywacyjnego przynajmniej dla kluczowym osobom współpracującym z Grupą opcji na akcje Spółki. Na dzień 30 czerwca 2026 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 2024 roku, Spółka rozpoznaje koszt tego pakietu przez okres 5 lat począwszy od 1 stycznia 2025 r.

Szczegółowe informacje na temat pierwszego planu motywacyjnego zostały opisane w nocie 24 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026.

NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 Wirtualna Polska Holding SA nabyła 3.828.130 akcji własnych, stanowiących 12,86% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania łącznie 3.828.130 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi ok. 9,32% ogólnej liczby głosów w Spółce, za łączną kwotę 225,9 mln zł w ramach programu skupu akcji zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie. Na dzień 30 czerwca 2026 akcje własne zostały wykazane jako pomniejszenie kapitału własnego. Na dzień publikacji raportu akcje nie zostały umorzone.

Żadna z pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie posiadała na dzień 30 czerwca 2026 r. akcji własnych.

7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM

Szczegółowe informacje na temat zdarzeń po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 36 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2026.

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

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

INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 32 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku.

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

GWARANCJE WOBEC PODMIOTÓW SPOZA GRUPY

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

GWARANCJE WEWNĄTRZGRUPOWE

Gwarantami aktualnej na dzień 30 czerwca 2026 roku umowy kredytowej zawartej 20 marca 2024 roku pomiędzy spółkami Wirtualna Polska Media SA, Wirtualna Polska Holding SA, Wakacje.pl SA oraz mBank SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA, BNP Paribas Bank Polska SA oraz Bank Handlowy SA są: Wirtualna Polska Holding SA, Wirtualna Polska Media SA, Totalmoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl SA, Audioteka Group Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 1 Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 2 Sp. z o.o., Szallas Group Zrt, Online Holding s.r.o. oraz Invia cz. a.s., Invia Group SE i Invia Travel Germany GmbH.

UDZIELONE POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Wirtualna Polska Holding SA oraz Wirtualna Polska Media SA są stronami pożyczek udzielonych spółkom wchodzącym w skład grupy kapitałowej przeznaczonych na finansowanie akwizycji oraz bieżącej działalności operacyjnej.

Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

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

I KREDYTY I POŻYCZKI ZACIĄGNIĘTE W INSTYTUCJACH FINANSOWYCH

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

Grupa jest ponadto stroną podpisanej w 2021 roku pożyczki stockowej, przeznaczonej na finansowanie nabycia pojazdów sprzedawanych w ramach działalności spółki Superauto. Limit pożyczki wynosi 15 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Superauto wykorzystało 6,6 mln dostępnej linii kredytowej.

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

I POŻYCZKI WEWNĄTRZGRUPOWE

W ramach Grupy Kapitałowej WPH spółki wchodzące w jej skład udzielają sobie wzajemnie pożyczek, które służą finansowaniu bieżącej działalności operacyjnej oraz realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych poszczególnych podmiotów Grupy. Tego rodzaju finansowanie wewnątrzgrupowe umożliwia efektywne zarządzanie płynnością finansową oraz optymalizację kosztów pozyskania kapitału w skali całej Grupy, w porównaniu do finansowania zewnętrznego.

Jednostka dominująca nie posiada pożyczek od innych spółek z grupy.

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

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

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

8. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE W PRZELICZENIU NA EURO

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	1 163 861	912 768	273 708	216 255
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	1 156 404	903 568	271 954	214 075
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	202 640	207 706	47 655	49 210
EBITDA (wg. MSSF 16)	168 718	167 374	39 678	39 655
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(142 957)	(106 486)	(33 619)	(25 229)
Zysk na działalności operacyjnej	25 761	60 888	6 058	14 426
Wynik na działalności finansowej	(33 454)	(40 800)	(7 867)	(9 666)
Zysk przed opodatkowaniem	(7 693)	20 088	(1 809)	4 759
Zysk netto	51 926	3 161	12 212	749

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Na dzień 30 czerwca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)	Na dzień 30 czerwca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Aktywa razem	4 029 033	3 831 241	937 791	906 438
Aktywa trwałe	2 612 661	2 607 943	608 119	617 016
Aktywa obrotowe	1 416 372	1 223 298	329 673	289 421
Zobowiązania długoterminowe	1 990 838	2 013 037	463 384	476 267
Zobowiązania krótkoterminowe	1 292 052	881 840	300 736	208 636
Kapitał własny	746 144	936 364	173 671	221 535
Kapitał zakładowy	1 489	1 489	347	352
Udziały niedające kontroli	55 538	55 261	12 927	13 074

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW FINANSOWYCH

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	386 959	297 043	91 002	70 376
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	103 107	(988 937)	24 248	(234 301)
Przepływy netto z działalności finansowej	(290 003)	1 059 605	(68 201)	251 044
Przepływy pieniężne netto razem	200 063	367 711	47 049	87 119

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 czerwca 2026 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2963 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 czerwca 2026 roku),
- 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 za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2522 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego półrocza 2026 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2208 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego półrocza 2025 roku).

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Wirtualna Polska Holding SA oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skrócone śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej i spółki emitenta oraz jej wynik finansowy. Ponadto, Zarząd Wirtualna Polska Holding oświadcza, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd Wirtualna Polska Holding SA oświadcza również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Warszawa, 7 września 2026 r.

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane
Sprawozdanie Finansowe
Grupy Kapitałowej

Wirtualna Polska Holding

za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca **2026** r.



SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	10	1 163 861	912 768	579 375	540 815
Wartość sprzedanych towarów		(53 609)	(59 827)	(25 104)	(32 033)
Amortyzacja		(147 188)	(110 580)	(73 589)	(63 984)
Zużycie materiałów i energii		(6 569)	(6 510)	(3 613)	(3 655)
Usługi obce	11	(598 386)	(419 064)	(303 545)	(265 600)
Koszty świadczeń pracowniczych		(378 828)	(287 386)	(195 826)	(167 370)
Wartość skapitalizowanych kosztów prac rozwojowych		63 063	39 767	34 764	22 582
Pozostałe koszty związane z działalnością operacyjną	15	(28 267)	(17 556)	(12 091)	(10 399)
Pozostałe przychody związane z działalnością operacyjną	14	11 684	9 276	6 317	5 794
Zysk na działalności operacyjnej		25 761	60 888	6 688	26 150
Przychody finansowe	16	11 001	5 530	14 821	4 244
Koszty finansowe	16	(58 472)	(43 869)	(30 123)	(29 105)
Pozostałe zyski / (straty)		(5 172)	(3 606)	(5 172)	(3 606)
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		(8 453)	1 145	(6 924)	(796)
Zysk z tytułu sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	28	27 642	-	27 642	-
Zysk przed opodatkowaniem		(7 693)	20 088	6 932	(3 113)
Podatek dochodowy	17	59 619	(16 927)	58 727	(6 143)
Zysk netto		51 926	3 161	65 659	(9 256)
Pozostałe całkowite dochody/(straty) podlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:		24 151	(8 114)	7 108	(3 789)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		24 151	(8 114)	7 108	(3 789)
Pozostałe całkowite dochody/(straty) niepodlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:		(556)	563	(370)	563
Zyski (straty) z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(556)	563	(370)	563
Pozostałe całkowite dochody		23 596	(7 551)	6 737	(3 226)
Dochody całkowite		75 522	(4 390)	72 397	(12 482)
Zysk/strata netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		45 747	(1 064)	62 617	(11 074)
Udziałom niedającym kontroli		6 180	4 225	3 043	1 818
Całkowity dochód przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		69 342	(8 615)	69 354	(14 300)
Udziałom niedającym kontroli		6 180	4 225	3 043	1 818

(w tys. zł)	Nota	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)
Zysk netto na jedną akcję (w złotych)	18	1,56	(0,04)	2,18	(0,37)

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	20	146 162	155 169
Wartość firmy	21	1 094 951	1 081 283
Aktywa niematerialne	20	1 190 801	1 207 138
Pozostałe aktywa finansowe		27 973	28 215
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		79 088	87 540
Długoterminowe aktywa programowe	20	30 905	29 087
Należności długoterminowe		2 736	4 734
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	40 046	14 775
Aktywa trwałe razem		2 612 662	2 607 941
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe	20	758	462
Należności handlowe i pozostałe aktywa niefinansowe	22	705 527	555 342
Krótkoterminowe aktywa finansowe		14 111	15 783
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego		70 628	8 060
Zapasy		21 120	31 511
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		604 228	400 543
Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		1 416 372	1 011 701
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	28	-	211 598
Aktywa obrotowe razem		1 416 372	1 223 298
AKTYWA RAZEM		4 029 033	3 831 241
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	23	1 489	1 489
Kapitał zapasowy		340 674	340 674
Akcje własne		(226 671)	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		352 328	(1 334)
Zyski zatrzymane		222 786	540 274
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		690 606	881 103
Udziały niedające kontroli		55 538	55 261
Kapitał własny		746 144	936 364
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	25	1 680 100	1 712 989
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	25	54 992	65 242
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	27	31 395	28 883
Rezerwy na świadczenia pracownicze	26	1 025	1 023
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	223 325	204 900
Zobowiązania długoterminowe razem		1 990 837	2 013 037
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	25	125 631	71 722
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	25	26 148	32 979
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	1 121 525	702 756
Pozostałe rezerwy	26	4 154	4 207
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		14 594	34 830
Zobowiązania krótkoterminowe nieprzeznaczone do sprzedaży		1 292 052	846 494
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	28	-	35 346
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 292 052	881 840
Zobowiązania razem		3 282 890	2 894 877
PASYWA RAZEM		4 029 033	3 831 241

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. zł)	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026 roku		1 489	340 674	-	(1 334)	540 274	881 103	55 261	936 364
Zysk/(strata) netto		-	-	-	-	45 747	45 747	6 180	51 926
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-	23 596	-	23 596	-	23 596
Razem całkowite dochody		-	-	-	23 596	45 747	69 342	6 180	75 522
Program opcyjny	24	-	-	-	563	-	563	-	563
Wyплата dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej		-	-	-	-	(33 731)	(33 731)	-	(33 731)
Wyплата dywidendy na rzecz udziałowców mniejszościowych		-	-	-	-	-	-	(5 903)	(5 903)
Utworzenie kapitału przeznaczonego na skup akcji		-	-	-	329 504	(329 504)	-	-	-
Nabycie akcji własnych		-	-	(226 671)	-	-	(226 671)	-	(226 671)
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego z tytułu transakcji z właścicielami		-	-	(226 671)	330 067	(363 235)	(259 839)	(5 903)	(265 742)
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2026 roku (niebadane)		1 489	340 674	(226 671)	352 328	222 786	690 606	55 538	746 144

(w tys. zł)	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025		1 481	337 621	-	(22 765)	652 892	969 229	43 216	1 012 445
Zysk/(strata) netto		-	-	-	-	(25 267)	(25 267)	12 045	(13 222)
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-	(1 540)	-	(1 540)	-	(1 540)
Razem całkowite dochody		-	-	-	(1 540)	(25 267)	(26 808)	12 045	(14 763)
Program opcyjny	24	8	3 053	-	1 126	-	4 187	-	4 187
Wyплата dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej		-	-	-	-	(65 506)	(65 506)	-	(65 506)
Utworzenie kapitału przeznaczonego na skup akcji		-	-	-	21 845	(21 845)	-	-	-
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego z tytułu transakcji z właścicielami		8	3 053	-	22 971	(87 351)	(61 318)	-	(61 318)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)		1 489	340 674	-	(1 334)	540 274	881 103	55 261	936 364

(w tys. zł)	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025		1 481	337 621	-	(22 765)	652 892	969 229	43 216	1 012 445
Zysk/(strata) netto		-	-	-	-	(1 064)	(1 064)	4 225	3 161
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-	(7 551)	-	(7 551)	-	(7 551)
Razem całkowite dochody		-	-	-	(7 551)	(1 064)	(8 615)	4 225	(4 390)
Program opcyjny	24	8	3 053	-	563	-	3 624	-	3 624
Wypłata dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej		-	-	-	-	(65 506)	(65 506)	-	(65 506)
Utworzenie kapitału przeznaczonego na skup akcji		-	-	-	21 845	(21 845)	-	-	-
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego		8	3 053	-	22 408	(87 351)	(61 882)	-	(61 882)
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2025 (niebadane)		1 489	340 674	-	(7 908)	564 477	898 732	47 441	946 173

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		(7 693)	20 088
Korekty:		430 613	306 907
Amortyzacja		147 188	110 580
Płatności za aktywa programowe		(13 018)	(4 638)
Zyski/Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i aktywów programowych		220	(23)
Koszty finansowe		58 472	45 084
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		8 453	(1 145)
Pozostałe zyski / (straty) nieoperacyjne		5 172	3 606
Przychody finansowe z tytułu różnic kursowych		(4 245)	(4 034)
Zysk z tytułu sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej		(27 642)	-
Koszt programu opcji pracowniczych		563	563
Pozostałe korekty		9 471	(4 119)
Zmiana kapitału obrotowego			
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów obrotowych	33	(153 192)	(29 270)
Zmiana stanu zapasów	33	10 379	(328)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	33	388 843	189 962
Zmiana stanu rezerw	33	(53)	669
Środki pieniężne z działalności jednostki		422 921	326 995
Podatek dochodowy zapłacony		(38 964)	(33 292)
Podatek dochodowy zwrócony		3 002	3 340
Przepływy netto z działalności operacyjnej		386 959	297 043
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych		283	402
Nabycie aktywów niematerialnych	20	(89 570)	(64 003)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	20	(14 360)	(16 075)
Spłata zobowiązań z tytułu nabycia przedsięwzięć		-	(22 099)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	33	-	(877 093)
Spłata udzielonych pożyczek i należności inwestycyjnych		417	875
Nabycie udziałów w inwestycjach wycenianych metodą praw własności		-	(9 840)
Sprzedaż udziałów i akcji		192 952	-
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	(1 104)
Środki pieniężne otrzymane od jednostki przeznaczonej do zbycia		12 772	-
Pozostałe		613	-
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		103 107	(988 937)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		-	3 061
Skup akcji własnych		(226 671)	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	25	225 860	1 145 544
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(19 113)	(12 545)
Spłata prowizji bankowych		(3 457)	(9 780)
Odsetki zapłacone		(53 690)	(40 104)
Spłata pożyczek i kredytów otrzymanych	25	(212 030)	(26 571)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli		(902)	-
Przepływy netto z działalności finansowej		(290 003)	1 059 605
Przepływy pieniężne netto razem		200 063	367 711
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		3 622	(1 771)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		203 685	365 940
Środki pieniężne na początek okresu		400 543	258 178
Środki pieniężne na koniec okresu		604 228	624 118

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Grupa Kapitałowa Wirtualna Polska Holding SA („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Wirtualna Polska Holding”) składa się z Wirtualna Polska Holding SA („Spółka”, „jednostka dominująca”, „Wirtualna Polska Holding”) i jej 41 spółek zależnych podlegających konsolidacji.

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

Wirtualna Polska Holding i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

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.

2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

— PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, z wyjątkiem nowych i zmienionych standardów.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązywały w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2026 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2025 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane razem ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2025.

NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa uwzględniła następujące zmiany do standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską z datą obowiązywania dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie:

■ MSSF 9 i MSSF 7: Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych

W maju 2024 RMSR opublikowała zmiany do MSSF 9 i MSSF 7, obejmujące:

- a) doprecyzowanie wymogów dotyczących ujmowania i usuwania z bilansu aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. W szczególności zobowiązanie finansowe jest usuwane z bilansu w „dniu rozliczenia”, a także wprowadzono również opcję polityki rachunkowości polegającą na zaprzestaniu ujmowania zobowiązań finansowych, które są rozliczane za pośrednictwem elektronicznego systemu płatności przed dniem rozliczenia, jeśli spełnione są określone warunki;
- b) dodatkowe wytyczne dotyczące sposobu oceny charakterystyk umownych przepływów pieniężnych dla aktywów finansowych, o warunkach powiązanych z kwestiami środowiskowymi, społecznymi, ładu korporacyjnego (ESG) oraz innych podobnych;
- c) dodatkowe objaśnienia w odniesieniu do aktywów bez prawa regresu i instrumentów powiązanych na podstawie umowy (ang. contractually linked instruments);
- d) wprowadzenie ujawnień dla aktywów i zobowiązań finansowych o cechach warunkowych oraz instrumentów kapitałowych wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody;

■ Roczne poprawki do standardów rachunkowości MSSF - tom 11

W lipcu 2024 r. RMSR wydała dziewięć zmian o wąskim zakresie w ramach okresowego przeglądu standardów rachunkowości MSSF. Zmiany obejmują doprecyzowania, uproszczenia, korekty lub modyfikacje mające na celu poprawę spójności w następujących standardach: MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy, MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji oraz towarzyszące mu Objasnienia dotyczące stosowania wymogów MSSF 7, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

■ Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody

W grudniu 2024 r. RMSR wydała zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 – Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody. Zmiany mają zastosowanie tylko do umów, które odnoszą się do energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody i:

- a) doprecyzowują kiedy umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody mogą być wyłączone z zakresu MSSF 9 jako zawarte „na własny użytek”;
- b) zmieniają wymogi w zakresie wyznaczania pozycji zabezpieczającej w zabezpieczeniach przepływów pieniężnych dla umów objętych zakresem;
- c) dodają nowe wymogi ujawnieniowe, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu tych umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne jednostki.

Zastosowanie powyższych zmian nie spowodowało istotnego wpływu na zasady rachunkowości, wyniki finansowe ani sytuację majątkową Grupy w niniejszym okresie sprawozdawczym.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”,

W kwietniu 2024 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała nowy standard MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” (dalej: „MSSF 18”), który zastąpi MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”. MSSF 18 będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Analiza wpływu wdrożenia MSSF 18 pozostaje w toku. Spółka oczekuje, że nowy standard wpłynie głównie na prezentację i zakres ujawnień informacji finansowych, bez istotnego wpływu na prezentowane wyniki finansowe.

- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji”,
- Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji”,
- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – przeliczanie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji,
- Zmiany dotyczące opcji wyceny według wartości godziwej do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”,
- MSSF 20 „Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne”.

KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW ORAZ PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH

W bieżącym okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2026 roku Grupa zidentyfikowała następujące błędy, których wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku został ujęty w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym retrospektywnie:

- **Zmiana przepisów podatkowych (CIT) w Niemczech**

W lipcu 2025 roku w Niemczech uchwalono ustawę o pakiecie inwestycyjnym (tzw. "Wachstumsbooster" / Investitionssofortprogramm, wprowadzającą zmiany do niemieckiej ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych – Körperschaftsteuergesetz), przewidującą stopniowe obniżenie stawki podatku dochodowego od osób prawnych (Körperschaftsteuer) z 15% do 10%. Obniżka będzie następować stopniowo po 1 punkcie procentowym rocznie, począwszy od 1 stycznia 2028 roku, aż do osiągnięcia docelowej stawki w 2032 roku. W efekcie łączne obciążenie fiskalne niemieckich spółek kapitałowych (uwzględniające podatek dochodowy, podatek solidarnościowy oraz podatek od działalności gospodarczej – Gewerbesteuer) obniży się z poziomu ok. 30% do ok. 25%. Ustawa została uchwalona i formalnie ogłoszona w 2025 roku, a zatem – zgodnie z wymogami MSR 12 "Podatek dochodowy" – już na dzień 31 grudnia 2025 r. przepisy te spełniały kryterium przepisów uchwalonych lub w istocie uchwalonych.

W toku procesu sporządzania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku Grupa dokonała ponownej oceny wpływu uchwalenia wyżej wskazanej ustawy na wartość wykazywanego przez niemieckie spółki zależne podatku odroczonego na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku i uznała, że powinna dokonać aktualizacji wyceny rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego już w roku 2025.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego rozpoznana od wartości niematerialnych (rozpoznanych m.in. w wyniku rozliczenia połączeń jednostek gospodarczych) w niemieckich spółkach zależnych została przeszacowana z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących w poszczególnych przyszłych okresach, w których nastąpi odwrócenie różnic przejściowych (tj. w miarę amortyzacji podatkowej wartości niematerialnych).

Zastosowanie niższych, przyszłych stawek podatkowych spowodowało obniżenie wartości bilansowej rezerwy na odroczony podatek dochodowy. Efekt tej aktualizacji został ujęty w wyniku roku 2025.

- Podatek odroczony rozpoznany na rozliczeniu nabycia Grupy Invia**

W trakcie przygotowania raportu kwartalnego Grupa zidentyfikowała błąd w wartości rozpoznanego zobowiązania z tytułu podatku odroczonego na rozliczeniu nabycia Grupy Invia powodujący zawyżenie rozpoznanej wartości firmy o 10,6 mln zł

Poniżej tabela przedstawia wpływ zidentyfikowanych korekt błędów poprzednich okresów na skonsolidowane sprawozdanie finansowe z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku:

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Przekształcenie	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	1 091 915	(10 632)	1 081 283
Aktywa trwałe razem	2 618 575	(10 632)	2 607 943
AKTYWA RAZEM	3 841 873	(10 632)	3 831 241
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Pozostałe kapitały rezerwowe	(1 312)	(22)	(1 334)
Zyski zatrzymane	531 423	8 851	540 274
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	872 274	8 829	881 103
Kapitał własny	927 535	8 829	936 364
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	224 361	(19 461)	204 900
Zobowiązania długoterminowe razem	2 032 498	(19 461)	2 013 037
Zobowiązania razem	2 914 338	(19 461)	2 894 877
PASYWA RAZEM	3 841 873	(10 632)	3 831 241

W stosunku do danych prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku w celu dostosowania do standardów MSSF dokonano również następującej zmiany prezentacyjnej:

- Zmiana prezentacji rezerwy na niewykorzystane urlopy**

W poprzednich okresach Grupa prezentowała rezerwę na niewykorzystane urlopy w ramach pozycji Rezerwy na świadczenia pracownicze, natomiast w bieżącym roku Grupa zmieniła podejście i prezentuje ją w pozycji Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Przekształcenie	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	694 244	8 512	702 756
Rezerwy na świadczenia pracownicze	8 512	(8 512)	-
Zobowiązania krótkoterminowe nieprzeznaczone do sprzedaży	846 494	-	846 494
Zobowiązania krótkoterminowe razem	881 840	-	881 840
Zobowiązania razem	2 914 338	-	2 914 338
PASYWA RAZEM	3 841 873	-	3 841 873

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	Przekształcenie	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	188 607	1 355	189 962
Zmiana stanu rezerw	2 024	(1 355)	669
Przepływy netto z działalności operacyjnej	297 043	-	297 043
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	(111 844)	-	(111 844)
Przepływy pieniężne netto razem	(988 937)	-	(988 937)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 059 605	-	1 059 605
		-	
Środki pieniężne na początek okresu	258 178	-	258 178
Środki pieniężne na koniec okresu	624 118	-	624 118

- Kompensowanie dodatnich oraz ujemnych różnic kursowych**

W poprzednich okresach Grupa prezentowała dodatnie oraz ujemne różnice kursowe w szyku rozwartym (dodatnie różnice kursowe w przychodach finansowych oraz ujemne różnice kursowe w kosztach finansowych), natomiast w bieżącym roku Grupa zmieniła podejście i dokonuje kompensaty różnic kursowych prezentując nadwyżkę jednych różnic kursowych nad drugimi odpowiednio w przychodach lub kosztach finansowych.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	Przekształcenie	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)
Przychody finansowe	6 745	(1 215)	5 530
Koszty finansowe	(45 084)	1 215	(43 869)
Zysk przed opodatkowaniem	20 088	-	20 088
Zysk netto	3 161	-	3 161

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	Przekształcenie	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)
Przychody finansowe	4 128	116	4 244
Koszty finansowe	(28 989)	(116)	(29 105)
Zysk przed opodatkowaniem	(3 113)	-	(3 113)
Zysk netto	(9 256)	-	(9 256)

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Wirtualna Polska Holding SA w dniu 7 września 2026 roku.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

Sporządzenie skróconego śródrocznego 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 pierwszym półroczu 2026 roku 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 przewidywalnego 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 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”.

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 podlegały testowi na trwałą utratę wartości na dzień 31 grudnia 2025 roku. Szczegóły testu opisano w notce 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2025.

W ocenie Zarządu w pierwszym półroczu 2026 roku wystąpiły dodatkowe przesłanki utraty wartości aktywów CGU Turystyka lokalna – Szallas Group oraz Lead Generation finance (Totalmoney), w związku z czym przeprowadzono aktualizację testów na dzień 30 czerwca 2026 roku. Wyniki przeprowadzonych testów nie wskazały na konieczność ujęcia odpisów z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tych CGU.

Jednocześnie w ocenie Zarządu w pierwszym półroczu 2026 roku nie wystąpiły przesłanki utraty wartości pozostałych CGU, w związku z czym nie przeprowadzono aktualizacji pozostałych testów.

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH

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

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 31.684 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2026 (34.089 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2025).

SZACOWANIE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU BONUSÓW 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 30 czerwca 2026 roku rabatów wynosi 36.215 tys. PLN (25.654 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2025).

ROZPOZNANIE PRZYCHODU Z TYTUŁU SPRZEDAŻY AGENCYJNEJ NA SPRZEDAŻY SAMOCHODÓW

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

SZACOWANIE ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU WYNAGRODZENIA WARUNKOWEGO Z POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ

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

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

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

SKŁADNIK AKTYWÓW Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

- **Odzyskiwalność aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego pod warunkiem oceny, że jest prawdopodobne że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Zarząd jednostki dominującej przygotował projekcje finansowe, które potwierdzają uzyskiwanie w przyszłości odpowiednio wysokich dochodów podatkowych, zapewniających wykorzystanie aktywa. Model finansowy został opracowany w oparciu o prognozy ogólnorynkowe i oczekiwania Zarządu. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości

mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Przyjęte prognozy są spójne z prognozami na potrzeby testu na utratę wartości, opisanymi w nocie 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2025. Szczegóły dotyczące rozpoznanego aktywa na podatek odroczony zostały zaprezentowane w nocie 17 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

WYCENA ZOBOWIĄZANIA OPCYJNEGO DO WYKUPU UDZIAŁÓW NIEDAJĄCYCH KONTROLI

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

Wszelkie zmiany wartości tych zobowiązań po początkowym ujęciu zostały rozpoznane w wyniku finansowym w pozycji „Pozostałe zyski/straty”. Na dzień 30 czerwca 2026 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 27.

RÓŻNICE KURSOWE OD POŻYCZEK WEWNĄTRZGRUPOWYCH STANOWIĄCYCH CZĘŚĆ INWESTYCJI NETTO W JEDNOSTKĘ ZAGRANICZNĄ

W ramach Grupy udzielane są pożyczki wewnątrzgrupowe (IC) na rzecz zagranicznych spółek zależnych, denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna jednostki udzielającej pożyczki lub waluta funkcjonalna jednostki otrzymującej pożyczkę. Zarząd dokonuje osądu, czy rozliczenie danej pożyczki jest planowane lub prawdopodobne w przewidywalnej przyszłości. W przypadku, gdy z warunków umowy oraz z intencji i możliwości finansowych stron wynika, że spłata pożyczki nie jest planowana ani prawdopodobna w przewidywalnej przyszłości, pożyczka ma w istocie charakter zwiększenia inwestycji Grupy w danej jednostce zagranicznej i jest traktowana jako element inwestycji netto w jednostkę zagraniczną w rozumieniu MSR 21 „Wpływ zmian kursów wymiany walut obcych” (par. 15).

Przy dokonywaniu tego osądu Zarząd bierze pod uwagę w szczególności: brak ustalonego harmonogramu spłat lub długu, nieokreślony termin spłaty pożyczki, historię przedłużania (rolowania) terminów spłaty, podporządkowany charakter finansowania w strukturze kapitałowej jednostki zagranicznej, a także politykę Grupy w zakresie finansowania spółek zagranicznych w sposób zbliżony do finansowania kapitałowego.

Zakwalifikowanie pożyczki jako części inwestycji netto w jednostkę zagraniczną skutkuje odmiennym sposobem prezentacji różnic kursowych powstających z przeliczenia takiej pożyczki niż w przypadku standardowych pozycji pieniężnych. Różnice kursowe od tego rodzaju pożyczek nie są rozpoznawane w wyniku finansowym okresu, lecz ujmowane są w innych całkowitych dochodach (OCI) i kumulowane w odrębnym komponencie kapitału własnego – w kapitale z przeliczenia jednostek zagranicznych – zgodnie z MSR 21.32–33, do momentu zbycia (częściowego lub całkowitego) danej jednostki zagranicznej. Zbycie inwestycji w jednostkę zagraniczną skutkuje reklasyfikacją skumulowanych różnic kursowych z kapitału własnego do wyniku finansowego, zgodnie z MSR 21.48.

Zastosowanie powyższego podejścia wymaga bieżącej weryfikacji przyjętego osądu – w przypadku zmiany okoliczności wskazujących, że spłata pożyczki stała się planowana lub prawdopodobna w przewidywalnej przyszłości, pożyczka (lub jej odpowiednia część) przestaje być traktowana jako element inwestycji netto, a powstające od tego momentu różnice kursowe są rozpoznawane w wyniku finansowym.

5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Przychody z działalności segmentu Reklama i Subskrypcje charakteryzują się sezonowością, w ten sposób, że przychody w pierwszym i trzecim kwartale są niższe niż w drugim i czwartym kwartale danego roku. Przychody z działalności segmentu Turystyka wykazują dużą sezonowość i najwyższe poziomy przychodów generują w trzecim kwartale danego roku.

Pozostałe przychody Grupy nie wykazują istotnej sezonowości.

Poniżej zaprezentowano wartość przychodów w każdym z wyodrębnionych przez Grupę segmentów w ujęciu kwartalnym za okres dwunastu miesięcy od 1 lipca 2025 r. do 30 czerwca 2026 r.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (Q3 25)	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2025 (Q4 25)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 (Q1 26)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (Q2 26)
Przychody w segmencie:				
Reklama i Subskrypcje	157 496	206 945	163 474	174 751
Turystyka	489 956	287 983	349 859	335 518
Finanse konsumenckie	60 501	69 348	56 719	55 108
Inne	14 289	14 336	14 434	13 998
Razem	722 241	578 613	584 486	579 375

6. 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 oraz abonamentowych), 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).

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 (niebadane)	Reklama i subskrypcje	Turystyka	Finanse konsumenckie	Pozostałe	Transakcje między segmentami	Razem
Przychody ze sprzedaży	343 887	685 407	112 292	28 452	(6 176)	1 163 861
Sprzedaż do podmiotów niepowiązanych	338 187	685 390	111 832	28 452	-	1 163 861
w tym przychody gotówkowe	330 769	685 377	111 827	28 432	-	1 156 404
Sprzedaż pomiędzy segmentami	5 700	17	459	-	-	6 176
Usługi obce	(142 518)	(435 388)	(28 028)	(4 517)	12 065	(598 386)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz skapitalizowane koszty prac rozwojowych	(115 590)	(166 159)	(26 631)	(7 384)	-	(315 764)
Skorygowana EBITDA	94 985	87 261	17 180	3 214	-	202 640

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane)	Reklama i subskrypcje	Turystyka	Finanse konsumenckie	Pozostałe	Transakcje między segmentami	Razem
Przychody ze sprzedaży	331 202	444 326	116 611	26 519	(5 890)	912 768
Sprzedaż do podmiotów niepowiązanych	325 391	444 251	116 607	26 519	-	912 768
w tym przychody gotówkowe	316 324	444 248	116 515	26 481	-	903 568
Sprzedaż pomiędzy segmentami	5 811	75	4	-	-	5 887
Usługi obce	(133 211)	(261 774)	(29 272)	(4 037)	9 230	(419 064)
Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz skapitalizowane koszty prac rozwojowych	(109 643)	(105 668)	(26 198)	(6 110)	-	(247 619)
Skorygowana EBITDA	111 026	77 854	15 623	3 203	-	207 706

Zarząd analizuje wyniki segmentów wyłącznie do poziomu wskaźnika EBITDA skorygowanej, opisanej w Nocie 12 niniejszego sprawozdania finansowego.

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

Zarząd nie analizuje segmentów operacyjnych w zakresie wartości ich aktywów ani zobowiązań.

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

7. STRUKTURA GRUPY

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

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

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

9. ISTOTNE UMOWY I ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2026 ROKU

Istotne umowy i zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym półroczu 2026 roku zostały opisane szczegółowo w punkcie 5 sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej, stanowiącym integralną część niniejszego raportu okresowego.

10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)
Przychody gotówkowe w segmencie:	1 156 404	903 568	575 674	535 414
Reklama i Subskrypcje	330 769	316 324	171 051	164 203
Turystyka	685 377	444 248	335 518	296 511
Finanse konsumenckie	111 827	116 515	55 108	60 346
Inne	28 432	26 481	13 997	14 355
Sprzedaż usług rozliczana w barterze w Segmencie Reklamy i Subskrypcji	7 456	9 200	3 700	5 401
Razem	1 163 861	912 768	579 375	540 815

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)
Sprzedaż usług rozliczana gotówkowo	1 094 932	840 132	547 418	502 601
Sprzedaż towarów rozliczana gotówkowo	61 473	63 436	28 256	32 809
Sprzedaż usług rozliczana w barterze	7 456	9 200	3 700	5 405
Razem	1 163 861	912 768	579 375	540 815

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)
Sprzedaż krajowa (Polska)	737 463	698 845	371 303	351 531
Sprzedaż zagraniczna	426 398	213 923	208 072	189 284
Unia Europejska	402 047	204 339	195 587	180 582
Poza Unią Europejską	24 351	9 584	12 485	8 702
Razem	1 163 861	912 768	579 375	540 815

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane)
Polska	737 463	698 845
Niemcy	189 040	69 924
Czechy	106 145	60 613
Węgry	41 493	31 671
Litwa	10 416	7 228
Rumunia	6 902	9 458
Pozostałe	72 402	35 029
Razem	1 163 861	912 768

Grupa posiada dobrze zdywersyfikowany portfel odbiorców i dostawców. Zarówno w pierwszym półroczu 2026 r. jak i w pierwszym półroczu 2025 r. żaden z kontrahentów nie osiągnął progu 10% przychodów skonsolidowanych Grupy. W związku z powyższym w opinii Zarządu nie występuje ryzyko związane z nadmierną koncentracją przychodów i ryzyka kredytowego.

11. USŁUGI OBCE

Poniższa tabela przedstawia usługi obce poniesione przez Grupę w pierwszym półroczu 2026 oraz 2025 roku.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane)
Koszty pośrednictwa w sprzedaży i prowizje sprzedażowe	158 871	118 219
Koszty pozyskania ruchu oraz inne koszty marketingu	239 554	143 694
Pozostałe	199 961	157 151
Usługi obce	598 386	419 064

W kategorii pozostałe ujęto głównie koszty konsultingu i doradztwa, koszty zakupu treści wykorzystywanych w działalności reklamowo-subskrypcyjnej oraz koszty IT.

12. 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)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	(7 693)	20 088	6 932	(3 113)
Udział w stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności oraz dywidendy od jednostek stowarzyszonych	(8 453)	1 145	(6 924)	(796)
Koszty finansowe	(58 472)	(43 869)	(30 123)	(29 105)
Przychody finansowe	11 001	5 530	14 821	4 244
Pozostałe zyski / (straty) nieoperacyjne	(5 172)	(3 606)	(5 172)	(3 606)
Zysk z tytułu sprzedaży jednostki stowarzyszonej i zależnej	27 642	-	27 642	-
Zysk na działalności operacyjnej	25 761	60 888	6 688	26 150
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych, bez amortyzacji aktywów programowych	(142 957)	(106 486)	(71 424)	(61 911)
EBITDA	168 718	167 374	78 112	88 061
Korekty w tym:				
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	(20 457)	(30 282)	(16 209)	(25 964)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	(9 212)	(7 556)	(7 288)	(6 291)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	(3 036)	(1 160)	(1 798)	(804)
Koszty programu opcji pracowniczych	(563)	(563)	(282)	(281)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(434)	(794)	110	(430)
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	(220)	23	136	(43)
Skorygowana EBITDA	202 640	207 706	103 442	121 874

13. 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)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)
Zysk netto	51 926	3 161	65 659	(9 256)
Korekty w tym:				
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	(20 457)	(30 282)	(16 209)	(25 964)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	(9 212)	(7 556)	(7 288)	(6 291)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	(3 036)	(1 160)	(1 798)	(804)
Koszty programu opcji pracowniczych	(563)	(563)	(282)	(281)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	(434)	(794)	110	(430)
Zysk z tytułu sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	27 642	-	27 642	-
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	(220)	23	136	(43)
Różnice kursowe od pożyczek (per saldo) - jednostki powiązane	8 654	-	8 654	-
Zyski / (straty) pozostałe	(5 172)	(3 606)	(5 172)	(3 606)
Pozostałe korekty	-	-	-	-
Korekta podatku dochodowego	71 950	7 556	70 371	6 371
Skorygowany zysk netto	(17 225)	39 543	(10 505)	21 792

14. POZOSTAŁE PRZYCHODY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ

Poniższa tabela przedstawia pozostałe przychody związane z działalnością operacyjną poniesione przez Grupę w pierwszym półroczu 2026 oraz 2025 roku.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)
Przychody z dotacji	1 614	1 425	652	643
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	4 383	3 762	3 215	2 977
Różnice kursowe ujęte w działalności operacyjnej (per saldo)	892	719	245	176
Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych	196	180	28	97
Spłata należności uprzednio spisanej	-	13	-	6
Aktualizacja wartości rezerw	-	94	-	44
Kary umowne i odszkodowania	867	-	249	-
Działalność pomocnicza	1 355	-	367	-
Pozostałe	2 377	3 083	1 560	1 851
Razem	11 684	9 276	6 317	5 794

15. POZOSTAŁE KOSZTY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ

Poniższa tabela przedstawia pozostałe koszty związane z działalnością operacyjną poniesione przez Grupę w pierwszym półroczu 2026 oraz 2025 roku.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	6 027	6 725	2 957	3 726
Reprezentacja	1 767	1 437	1 056	1 003
Pozostałe koszty rodzajowe	4 260	5 288	1 901	2 723
Aktualizacja wartości należności	5 335	1 234	945	1 059
Podatki i opłaty	9 850	6 750	5 009	4 154
Kary, grzywny, odszkodowania	1 451	441	1 294	276
Różnice kursowe ujęte w działalności operacyjnej (per saldo)	-	485	-	(98)
Aktualizacja wartości rezerw	92	59	(90)	59
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	35	145	16	130
Strata ze zbycia aktywów niefinansowych	381	12	(124)	10
Pozostałe	5 096	1 705	2 085	1 083
Razem	28 267	17 556	12 091	10 399

16. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Tabela przedstawia przychody finansowe osiągnięte przez Grupę.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)
Przychody z tytułu odsetek	2 170	2 415	1 259	1 549
Dodatnie różnice kursowe	4 245	2 819	9 096	2 537
Pozostałe	4 586	296	4 466	158
Razem	11 001	5 530	14 821	4 244

Tabela przedstawia koszty finansowe poniesione przez Grupę.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)
Odsetki i prowizje	58 206	43 601	29 997	28 939
Odwrocenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	-	128	-	84
Pozostałe	266	140	126	82
Razem	58 472	43 869	30 123	29 105

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)
Wycena pozostałych aktywów finansowych	(5 172)	(3 606)	(5 172)	(3 606)
Razem	(5 172)	(3 606)	(5 172)	(3 606)

17. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODRO CZONY

Poniższa tabela przedstawia podatek dochodowy bieżący i odroczony.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)
Bieżący podatek dochodowy	(47 333)	18 121	(54 069)	11 027
Dotyczący roku obrotowego	19 790	18 121	13 432	11 027
Korekty dotyczące lat ubiegłych	(67 123)	-	(67 501)	-
Odroczony podatek dochodowy	(12 286)	(1 194)	(4 658)	(4 884)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(12 286)	(1 194)	(4 658)	(4 884)
Podatek dochodowy razem	(59 619)	16 927	(58 727)	6 143

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

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	(7 693)	20 088	6 932	(3 113)
Podatek według ustawowej stawki 19%	(1 462)	3 817	1 317	(591)
Efekty podatkowe następujących pozycji:				
Przychody i koszty różnice trwałe niepodatkowe	(2 746)	(460)	(3 691)	(1 633)
Nieutworzone aktywo podatkowe	(26 951)	4 105	(28 657)	2 734
Rozliczenie strat podatkowych od których nie ujęto aktywa	873	-	873	-
Różnice w stawce podatkowej	35 594	6 481	37 569	3 868
Pozostałe	2 110	2 984	898	1 764
Korekty dotyczące lat ubiegłych (w tym z tyt. IP BOX)	(67 036)	-	(67 036)	-
Podatek dochodowy razem	(59 619)	16 927	(58 727)	6 143

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

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

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

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

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

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

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 30 czerwca 2026 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.

Korekta nadpłaconego podatku CIT w wyniku zastosowania ulgi IP BOX

W marcu i czerwcu 2026 r. spółka zależna Wirtualna Polska Media SA złożyła korekty deklaracji CIT odpowiednio za lata 2020–2021 oraz 2022–2023, wyodrębniając w nich przychody z kwalifikowanych praw własności intelektualnej, przygotowując równolegle korektę za 2024 r. Należność za lata 2020–2021 została w momencie złożenia deklaracji objęta 100% odpisem aktualizującym jej wartość, w związku z trwającymi czynnościami sprawdzającymi. Po zakończeniu czynności sprawdzających dotyczących pierwszej korekty, Spółka otrzymała w lipcu 2026 r. zwrot podatku w wysokości 21,2 mln zł za lata 2020–2021, co w ocenie Grupy potwierdziło odzyskiwalność należności z tytułu podatku dochodowego już na 30 czerwca 2026, w związku z czym rozwiązano odpowiadający odpis aktualizujący tę należność.

Po uzyskaniu pozytywnego rozstrzygnięcia postępowania dotyczącego rozliczenia ulgi IP Box za 2021 r, Zarząd ponownie ocenił prawdopodobieństwo uzyskania analogicznego zwrotu za lata 2022–2024. W oparciu o wynik zakończonego postępowania oraz pozostałe dostępne dowody Zarząd uznał, że przesłanki uzasadniają rozpoznanie w drugim kwartale 2026 r. dodatkowego aktywa i przychodu w kwocie 45,6 mln zł. Zasadność tej oceny została dodatkowo poparta otrzymaniem przez WPM w sierpniu 2026 r. zwrotu podatku w wysokości 20,1 mln zł za rok 2022 oraz 14,9 mln zł za rok 2023.

Zastosowane preferencje podatkowe są konsekwencją realizowanej przez Grupę WP strategii inwestowania w Polsce w rozwój własnych technologii i rozwiązań IT, kwalifikujących się jako prawa własności intelektualnej w rozumieniu przepisów o IP Box.

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

(w tys. zł)	1 stycznia 2026 (przekształcone)	Wynik finansowy	Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	30 czerwca 2026 (niebadane)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego:				
Niewykorzystane straty podatkowe	14 775	24 839	432	40 046
Odpisy aktualizujące aktywa	2 604	(33)	(1)	2 570
Różnica na wartości podatkowej i księgowej należności i zobowiązań	56 483	14 161	412	71 056
Pozostałe różnice	3 689	358	17	4 064
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	77 551	39 325	860	117 736
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:				
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową aktywów trwałych	216 965	(5 080)	2 754	214 639
Memoriały przychodowe	47 501	37 061	842	85 404
Pozostałe	3 210	(2 247)	8	971
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	267 676	29 734	3 604	301 014
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(190 125)	9 591	(2 744)	(183 278)

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(77 690)	(62 777)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	40 046	14 775
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	223 325	204 900

Wartość podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym w pierwszym półroczu 2026 roku wynikająca z powyższej tabeli różni się od wartości podatku odroczonego wykazanego w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym z wyniku finansowego i pozostałych dochodów. Różnica ta wynika z faktu że w wyniku finansowym za pierwsze półrocze ujęta jest wartość odroczonego podatku dochodowego dotyczącego powstania i odwrócenia się różnic przejściowych w spółce Invia Flights Germany GmbH i jej spółkach zależnych za okres od stycznia do maja 2026 roku. W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 r. aktywo i rezerwa z tyt. podatku odroczonego dla spółki Invia Flights Germany GmbH i jej spółek zależnych prezentowane były w oddzielnej pozycji Aktywa/Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2026 r. w związku ze sfinalizowaniem transakcji sprzedaży spółki Invia Flights Germany GmbH i jej spółek zależnych aktywo i rezerwa z tyt. podatku odroczonego tych spółek nie jest w ogóle ujęte.

18. 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 (bez akcji własnych) występujących w ciągu okresu. W trakcie pierwszego półrocza 2026 r. oraz 2025 r. brak jest pozycji rozładniających zysk.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	45 747	(1 064)	62 617	(11 074)
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	29 246 550	29 753 691	28 723 613	29 775 297
Podstawowy (w złotych)	1,56	(0,04)	2,18	(0,37)

19. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W trakcie sześciu miesięcy 2026 roku Grupa zwiększyła wartość utworzonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 5.334 tys. złotych. W tym samym czasie utworzono także odpisy aktualizujące lub zlikwidowano wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa programowe i zapasy w wysokości 35 tys. złotych.

20. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I AKTYWA PROGRAMOWE

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 13,2 mln złotych oraz wartości niematerialne o wartości 90,5 mln złotych. Dodatkowo, Grupa nabyła aktywa programowe o wartości 6,3 mln złotych.

Na koniec okresu zakończonego 30 czerwca 2026 roku, jak również na koniec okresu zakończonego 31 grudnia 2025 nie wystąpiły istotne zobowiązania do dokonania zakupu aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

21. WARTOŚĆ FIRMY

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

Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Segment Reklama i subskrypcje	262 837	262 837
Działalność Reklamowo-Subskrypcyjna	189 644	189 644
Audioteka	73 193	73 193
Segment Turystyka	887 028	861 003
Turystyka międzynarodowa	564 112	556 546
Turystyka lokalna	322 916	304 457
Segment Finanse konsumenckie	51 808	51 808
Superauto	24 375	24 375
Lead Generation finansowe	27 433	27 433
Segment Pozostałe	58 317	58 317
Extradom	58 317	58 317
Wartość firmy (brutto)	1 259 989	1 233 965
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:	(165 038)	(152 681)
Działalność Reklamowo-Subskrypcyjna	(2 963)	(2 963)
Turystyka lokalna	(162 075)	(149 718)
Wartość firmy (netto)	1 094 951	1 081 283

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

Testy na utratę wartości

W wyniku przeprowadzonej przez Grupę analizy przesłanek utraty wartości, zgodnie z przyjętą metodologią, stwierdzono wystąpienie przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości dla ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU): Turystyka lokalna – Szallas Group oraz Lead Generation finanse (Totalmoney). Przesłanką było niezrealizowanie prognozowanych wyników finansowych w pierwszej połowie 2026 r., a także obniżenie bieżącej estymacji wyników finansowych za cały 2026 r. względem wcześniejszej prognozy.

W związku z powyższym Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości dla wskazanych CGU. Na podstawie przeprowadzonych testów stwierdzono, że ich wartości odzyskiwalne nie były niższe od wartości bilansowych, w związku z czym nie wystąpiła konieczność ujęcia odpisów z tytułu utraty wartości.

Przy ustalaniu wartości odzyskiwalnych Grupa uwzględniła w prognozach finansowych presję na wyniki segmentów Turystyka lokalna oraz Lead Generation finanse w 2026 r., a następnie założyła stopniową odbudowę wyników i powrót do wzrostu od 2027 r.

Grupa nie zidentyfikowała przesłanek utraty wartości pozostałych CGU, w związku z czym nie przeprowadzono aktualizacji pozostałych testów.

22. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE AKTYWA

Poniższa tabela przedstawia strukturę należności handlowych i pozostałych aktywów na 30 czerwca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku:

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Należności handlowe gotówkowe netto	513 046	416 204
Należności handlowe barterowe netto	4 299	7 608
Aktywa z tytułu umów z klientami	36 215	25 654
Należności publicznoprawne	12 938	15 554
Zaliczki na dostawy	114 731	66 896
Rozrachunki z pracownikami	670	319
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	15 772	10 641
Pozostałe	7 855	12 466
Razem	705 526	555 342

23. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Na 30 czerwca 2026 roku kapitał podstawowy dzielił się na 29.775.297 akcji o wartości nominalnej 0,05 złoty każda, w tym 11.289.709 akcji uprzywilejowanych co do głosu i 18.485.588 akcji zwykłych. Struktura kapitału podstawowego przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału podstawowego	Liczba głosów	% głosów
Jacek Świdorski poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 779 667	12,69%	7 542 904	18,37%
Orfe S.A.	3 779 667	12,69%	7 542 904	18,37%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 775 416	12,68%	7 538 652	18,36%
10X S.A.	3 767 488	12,65%	7 530 724	18,34%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 771 164	12,67%	7 534 400	18,35%
Albemuth Inwestycje S.A.	3 763 236	12,64%	7 526 472	18,33%
Spółka (akcje własne) ***:	3 828 130	12,86%	3 828 130	9,32%
Łącznie Założyciele * i Spółka **	15 154 377	50,90%	26 444 086	64,40%
Allianz OFE	3 597 103	12,08%	3 597 103	8,76%
Nationale-Nederlanden OFE	1 993 700	6,70%	1 993 700	4,85%
Pozostali	9 030 117	30,33%	9 030 117	21,99%
Razem	29 775 297	100,00%	41 065 006	100,00%

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

** Spółka wraz z Założycielami i ich podmiotami zależnymi (Orfe S.A., 10X S.A. i Albemuth Inwestycje S.A.) jest stroną porozumienia w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie publicznej, dotyczącego nabywania akcji Spółki, zawartego w dniu 30 marca 2026 r.

*** Na podstawie art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych Spółka nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych.

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.in.: Orfe S.A.	3 779 667	12,69%	7 542 904	18,37%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: 10X S.A.	3 775 416	12,68%	7 538 652	18,36%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.: Albemuth Inwestycje S.A.	3 767 488	12,65%	7 530 724	18,34%
	3 771 164	12,67%	7 534 400	18,35%
	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%

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

Kapitał podstawowy Spółki był w całości opłacony na dzień 30 czerwca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku.

■ PODWYŻSZENIE KAPITAŁU PODSTAWOWEGO

W bieżący okresie nie wystąpiły zmiany kapitału podstawowego.

■ ZMIANY KAPITAŁU PODSTAWOWEGO PO DACIE BILANSOWEJ

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany kapitału podstawowego.

■ SKUP AKCJI WŁASNYCH

W dniu 3 czerwca 2026 r. Zarząd WPH podjął uchwałę w sprawie nabycia akcji własnych Spółki. Transakcja została zawarta 8 czerwca 2026 r. oraz rozliczona 10 czerwca 2026 r. Przedmiotem nabycia było 3.828.130 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, o wartości nominalnej 0,05 zł każda i łącznej wartości nominalnej 191.406,50 zł zarejestrowanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i oznaczonych kodem ISIN: PLWRTPL00027 i które stanowią łącznie ok. 12,86% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają ich posiadaczy do wykonywania łącznie 3.828.130 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi ok. 9,32% ogólnej liczby głosów w Spółce. Cena nabycia każdej Akcji Nabywanej wyniosła 59 zł. Całkowita kwota alokowana przez Spółkę na potrzeby nabycia Akcji Nabywanych wyniosła 225.859.670,00 zł. Koszty bezpośrednie, powiększające bilansową wartość akcji własnych wyniosły 811 tys. zł.

Zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia na kapitał rezerwowi przeznaczony na nabycie akcji własnych przeniesiono kwotę 351.348 tys. zł. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do nabywania akcji własnych w okresie do 23 czerwca 2030 r., nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na ten cel. W ramach skupu przeprowadzonego w czerwcu 2026 r. wykorzystano kwotę 225.860 tys. zł. Z uwagi na to, że Spółka nadal ma możliwość przeprowadzania skupu akcji własnych, do czasu zakończenia tego procesu utrzymuje w kapitale rezerwowym kwotę 351.348 tys. zł.

■ ISTOTNE ZMIANY AKCJONARIUSZY

Poza opisanym powyżej skupie akcji własnych nie nastąpiły inne istotne zmiany struktury akcjonariatu.

■ 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 2 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wirtualna Polska Holding podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 38.708 tys. zł. Dywidenda została wypłacona 20 lipca 2026 roku. Ostateczna kwota wypłaconej dywidendy po uwzględnieniu skupu akcji wyniosła 33.731 tys. zł.

24. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH

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 30 czerwca 2026 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 2024 roku, Spółka rozpoznaje koszt tego pakietu proporcjonalnie przez okres 5 lat począwszy od 1 stycznia 2025 r.

Kwota całkowitych kosztów ujętych w wyniku finansowym okresu zakończonego 30 czerwca 2026 roku z tytułu tego programu wyniosła 563 tys. złotych, natomiast kwota całkowitych kosztów rozpoznana w wyniku finansowym w poprzednich okresach wyniosła 11.936 tys. złotych.

25. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Długoterminowe:		
Kredyty bankowe	1 679 737	1 712 147
Pożyczki	363	842
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	54 679	64 816
Zobowiązanie z tytułu leasingu innych rzeczowych aktywów trwałych	313	427
	1 735 092	1 778 232
Krótkoterminowe:		
Kredyty bankowe	118 650	58 101
Pożyczki	6 981	13 621
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	25 584	32 418
Zobowiązanie z tytułu leasingu innych rzeczowych aktywów trwałych	564	561
	151 779	104 700
Razem	1 886 871	1 882 931

KREDYTY

Na 30 czerwca 2026 roku Grupa dysponowała następującymi niewykorzystanymi limitami kredytowymi:

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Wygasające po upływie jednego roku	25 757	30 000
Wygasające w ciągu jednego roku	192 232	198 092
Razem	217 990	228 092

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.

Dnia 30 marca 2026 r. został zawarty 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 S.A., Audioteka Group Sp. z o.o. oraz innymi spółkami zależnymi Spółki jako poręczycielami a konsorcjum banków w składzie: mBank S.A., jako agentem kredytu, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Bank Handlowy S.A. jako kredytodawcami.

Na podstawie Aneksu:

- WPH przystąpi do Umowy Kredytów w charakterze Kredytobiorcy, co umożliwi Spółce skorzystanie z kredytów (w tym kredytu Capex oraz kredytu o charakterze linii gwarancyjnej),
- finansowanie w ramach transzy kredytu Capex zostanie zwiększona o kwotę 220 milionów złotych (do łącznej kwoty 405 milionów złotych)
- Kredytodawcy udzielą kredytu lub kredytów o charakterze linii gwarancyjnej na łączną kwotę 400 milionów złotych.

W dniu 5 czerwca Wirtualna Polska Holding S.A. w celu przeprowadzenia skupu akcji własnych wykorzystała transzę CAPEX w wysokości 225.860 tys. zł.

W dniu 29 czerwca 2026 roku Grupa dokonała wcześniejszej spłaty części kredytu, zaciągniętego przed jednostkę zależną Wirtualna Polska Media SA, w kwocie 176,2 mln zł (wartość kapitału).

Zgodnie z aktualnym harmonogramem, na dzień 30 czerwca 2026 r. Kredytobiorcy są zobowiązani do spłaty zadłużenia w następujących terminach:

- Kredyt A Transza 1 w kwocie 167,7 miliona złotych w czternastu kwartalnych ratach;
- Kredyt A Transza 2 w kwocie 255 mln złotych w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2030 roku;
- Kredyt Capex Transza 1, w kwocie 35,7 mln zł, w czternastu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2026 roku;
- Kredyt Capex Transza 2, w kwocie 61,1 mln zł, w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2031 roku;
- Kredyt Nowy Capex Transza 1, w kwocie 250,8 mln zł, w siedemnastu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2027 roku;
- Kredyt Nowy Capex Transza 2, w kwocie 376,1 mln zł, w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2031 roku;
- Kredyt Capex 2026 Transza 1, w maksymalnej kwocie 162,2 mln zł, w siedemnastu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2027 roku;
- Kredyt Capex 2026 Transza 2, w maksymalnej kwocie 243,3 mln zł, w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2031 roku;
- Kredyt Nowy Capex EUR Transza 1, w kwocie 40,4 mln EUR, w siedemnastu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2027 roku;
- Kredyt Nowy Capex EUR Transza 2, w kwocie 60,6 mln EUR, w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2031 roku.

Grupa zaprezentowała istniejące na 30 czerwca 2026 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.

Zarówno na 30 czerwca 2026 jak 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. Na dzień 30 czerwca 2026 roku maksymalny limit pożyczki wynosił 15 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2026 r. Superauto.pl wykorzystało 6,6 mln złotych dostępnej linii kredytowej.

Spółki z Grupy Invia są stroną pożyczek wykorzystanych na zakup aktywów trwałych. Na dzień 30 czerwca 2026 r., wartość tych pożyczek wynosi 634 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 FINANSOWE Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA BUDYNKÓW

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

I LEASING RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

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

26. REZERWY

Poniższa tabela przedstawia strukturę rezerw na 30 czerwca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Rezerwa na świadczenia pracownicze	1 025	1 025
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	1 025	1 025
Pozostałe rezerwy, w tym:	4 154	4 207
Rezerwy na sprawy sądowe	2 839	2 983
Pozostałe	1 315	1 224
Razem	5 179	5 232

27. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań handlowych oraz pozostałych na 30 czerwca 2026 i 31 grudnia 2025 roku.

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Zobowiązania długoterminowe:		
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	16 896	16 391
Pozostałe	14 499	12 492
	31 395	28 883
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe gotówkowe	818 032	440 690
Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw	13 246	13 246
Zobowiązania z tytułu dywidendy	38 743	-
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - pozostałe	16 512	22 108
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia	29 437	34 089
Zobowiązania z tyt. voucherów (bonów)	79 200	85 042
Zobowiązania publicznoprawne	30 701	32 778
Zobowiązania barterowe	3 346	3 067
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	49 102	43 048
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych, wartości niematerialnych i aktywów programowych	7 064	13 926
Pozostałe	36 142	14 761
	1 121 525	702 756

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.

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 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku oszacowane zobowiązanie warunkowe wynosi 13.246 tys. zł.

28. AKTYWA TRWAŁE (LUB GRUPY) PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I ZWIĄZANE Z NIMI ZOBOWIĄZANIA, WYNIK NA SPRZEDAŻY JEDNOSTKI ZALEŻNEJ

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; BMW).

W dniu 14 kwietnia 2026 roku otrzymano zawiadomienie o uzyskaniu wyżej wymienionej zgody na transakcję od BMW.

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.

W dniu 29 maja 2026 roku Invia Flights s.r.o („IF”) podpisała umowę sprzedaży 100% udziałów w IFG na rzecz Tongcheng International Investment Singapore Pte. Ltd. W wyniku transakcji IF zbyła 25.000 udziałów, reprezentujących łącznie 100% kapitału zakładowego IFG oraz otrzymała zapłatę ceny za udiały w kwocie 45,5 mln EUR. Całkowita wartość transakcji może zostać skorygowana o faktyczną wartość długu netto oraz kapitału obrotowego netto na dzień zamknięcia transakcji, przy czym zgodnie z szacunkami Grupy korekta ta nie będzie stanowiła istotnej wartości.

W związku ze sfinalizowaniem wyżej opisanej transakcji sprzedaży, na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa nie posiadała aktywów i zobowiązań przeniesionych do kategorii przeznaczonych do sprzedaży.

Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	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	-	22 852
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	31 880
Razem grupa aktywów do zbycia przeznaczona do sprzedaży	-	211 597

Zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	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

Poniżej zaprezentowano rozliczenie transakcji sprzedaży spółki Invia Flights Germany GmbH.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	192 953
Koszt sprzedanych aktywów	(165 311)
Zysk z tytułu sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	27 642

29. 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.

30. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ

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

Poszczególne poziomy zdefiniowano w sposób następujący:

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

Kolejna tabela przedstawia aktywa i zobowiązania finansowe Grupy podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2026:

(w tys. zł)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa finansowe				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				-
Udziały i akcje	-	10 430	800	11 230
Instrumenty finansowe	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite				-
Udziały i akcje	1 296	-	-	1 296
Razem aktywa finansowe	1 296	10 430	800	12 526

Instrumenty finansowe z poziomu 1

Wartość godziwą instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku określa się przy zastosowaniu aktualnych cen rynkowych dla takich samych aktywów lub zobowiązań. Wycena instrumentów finansowych z poziomu 1. dokonywana jest na podstawie notowań rynkowych tych instrumentów.

Instrumenty finansowe z poziomu 2

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

Instrumenty finansowe z poziomu 3

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

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

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe kredytów i pożyczek wraz z ich wartością bilansową na dzień 30 czerwca 2026 roku.

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty bankowe i pożyczki	1 805 731	1 820 843
Leasing finansowy rzeczowych aktywów trwałych	877	877
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	80 263	80 263
Razem	1 886 871	1 901 983

31. 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.

I RYZYKO 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 pierwszym półroczu 2026 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.

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 pierwszym półroczu 2026 roku oraz w pierwszym półroczu 2025 roku żaden z kontrahentów nie przekroczył progu 10% skonsolidowanych przychodów Grupy. W związku z powyższym w opinii Zarządu nie występuje ryzyko związane z nadmierną koncentracją przychodów i ryzyka kredytowego.

• Środki pieniężne na rachunkach bankowych

Grupa przechowuje swoje środki pieniężne jedynie w instytucjach finansowych o najwyższej reputacji. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe odpowiada wartości bilansowej posiadanych środków pieniężnych.

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

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

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 symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią

największe oprocentowane pozycje. Na podstawie różnych scenariuszy Grupa zarządza swoim ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej. W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku oraz 30 czerwca 2025 roku Grupa nie korzystała z instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. Grupa szacuje, że w przypadku wzrostu stopy procentowej o 1 p.p. jej koszty finansowe z tytułu odsetek wzrosną o ok. 18 mln złotych w skali roku.

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.

I 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.

32. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Na dzień 30 czerwca 2026 roku nie występuje jeden podmiot, który samodzielnie mógłby sprawować kontrolę nad Grupą. Niemniej jednak, z uwagi na posiadany udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, Założyciele (tj. Jacek Świdorski, Michał Brański i Krzysztof Sierota) oraz spółki kontrolowane przez nich (Założyciele w związku z zawartym w dniu 19 marca 2015 roku przez Założycieli oraz ich podmioty zależne porozumieniem akcjonariuszy stanowiącym porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki wykonują prawa głosu łącznie) mogą wywierać decydujący wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych, takich jak powołanie i odwołanie Prezesa Zarządu, powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej, zmiana Statutu, emisja nowych akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)
Zakupy:		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	541	736
Jednostki stowarzyszone	12	5
Razem	553	740
Sprzedaż:		
Jednostki stowarzyszone	234	191
Razem	234	191

Na dzień 30 czerwca 2026 i 31 grudnia 2025 Grupa posiada następujące rozrachunki z jednostkami powiązanymi:

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Zobowiązania:		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	46	89
Razem	46	89
Należności:		
Jednostki stowarzyszone	277	270
Razem	277	270
Pożyczki:		
Członkowie Zarządu jednostki dominującej	5 442	5 446
Razem	5 442	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)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	5 277	3 298
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	563	563
Razem	5 840	3 861

33. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	(153 192)	(29 270)
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	(150 185)	(585 737)
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych	1 998	(1 557)
Zmiana stanu aktywów dotyczących działalności finansowej i akwizycyjnej	(5 005)	-
Stan należności i innych aktywów spółek na dzień przejęcia kontroli	-	557 809
Pozostałe	-	215
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	388 843	189 962
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	418 771	931 694
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	6 357	19 266
Korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy	(38 743)	(65 506)
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	-	(697 609)
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów	2 512	2 866
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu działalności finansowej	-	(717)
Pozostałe	(54)	(32)
Zmiana stanu zapasów wynika z następujących pozycji:	10 380	(328)
Bilansowa zmiana stanu zapasów	10 391	(328)
Inne	(11)	-
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	(51)	669
Bilansowa zmiana stanu rezerw	(51)	1 664
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli	-	(995)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	(877 093)
Cena nabycia nominalna	-	(1 041 524)
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia	-	164 431

34. INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

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

Gwarancje wewnątrzgrupowe

Gwarantami aktualnej na dzień raportu umowy kredytowej zawartej 20 marca 2024 roku pomiędzy spółkami Wirtualna Polska Media SA, Wirtualna Polska Holding SA oraz mBank SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA, 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.

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

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

W 2026 roku utrzymuje się podwyższony poziom ryzyka geopolitycznego związanego z sytuacją na Bliskim Wschodzie, w szczególności z trwającym konfliktem z udziałem Iranu i Stanów Zjednoczonych oraz utrzymującymi się napięciami i działaniami zbrojnymi w regionie. Sytuacja ta zwiększa poziom niepewności w gospodarce światowej i może oddziaływać m.in. na rynki surowców energetycznych, ceny paliw, koszty transportu międzynarodowego oraz funkcjonowanie globalnych łańcuchów dostaw.

Grupa jest pośrednio eksponowana na ryzyko związane ze zmianami popytu w segmencie Turystyka międzynarodowa (Travel), w szczególności w odniesieniu do wyjazdów do Turcji i Egiptu, stanowiących istotną część sprzedaży partnerów będących organizatorami turystyki na kluczowych rynkach działalności Grupy. Kierunki, które zostały całkowicie wyłączone ze sprzedaży w związku z sytuacją geopolityczną, odpowiadają za mniej niż 5% sprzedaży segmentu Turystyka i z perspektywy sprawozdania finansowego ich wpływ jest oceniany jako niematerialny.

Wpływ dalszego rozwoju sytuacji geopolitycznej oraz czynników makroekonomicznych, w tym zmienności kursów walut i cen paliw, na przyszły popyt, przychody i wyniki Grupy pozostaje jednak obciążony niepewnością. Zarząd przeanalizował wpływ tych okoliczności na przyjęte szacunki i osądy, w szczególności w zakresie oceny przesłanek utraty wartości aktywów oraz zdolności Grupy do kontynuowania działalności.

Na dzień sporządzenia sprawozdania, na podstawie przeprowadzonej analizy, Grupa nie zidentyfikowała przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości aktywów przypisanych do segmentu Travel. Ocena ta uwzględnia w szczególności aktualną realizację sezonu Lato 2026, którego wyniki wskazują na solidny trend oraz odbudowę działalności segmentu. W konsekwencji sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie nie została uznana na dzień sporządzenia sprawozdania za przesłankę wymagającą przeprowadzenia testu na utratę wartości w odniesieniu do tych aktywów.

Nie zidentyfikowano również okoliczności wskazujących na występowanie istotnej niepewności co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności. Zarząd na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji geopolitycznej oraz jej wpływ na działalność Grupy i będzie odpowiednio aktualizował przyjęte założenia i szacunki, jeżeli będzie to uzasadnione zmianą warunków rynkowych.

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

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

36. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W lipcu oraz sierpniu 2026 r. jednostka zależna Wirtualna Polska Media SA otrzymała zwrot podatku CIT za lata 2020-2023 w łącznej kwocie 56,1 mln zł w związku z korektą nadpłaconego CIT w wyniku zastosowania ulgi IP Box, co zostało szerzej opisane w punkcie 17 Podatek dochodowy bieżący i odroczony niniejszego raportu finansowego.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Wirtualna Polska Holding

za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca **2026** r.



SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)
Przychody ze sprzedaży		-	-	-	-
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	10	57 868	165	71 425	(10 498)
Zużycie materiałów i energii		(70)	(46)	(47)	(22)
Koszty programu opcji pracowniczych		(563)	(563)	(281)	(281)
Usługi obce	17	(2 907)	(1 744)	(790)	(970)
Koszty świadczeń pracowniczych		(1 736)	(2 231)	(227)	(1 009)
Pozostałe koszty operacyjne		(1 098)	(411)	(965)	(187)
Zysk (strata) z wyceny inwestycji finansowych		(175)	(3 606)	(175)	(3 606)
Pozostałe przychody operacyjne		4	14	3	2
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		51 323	(8 422)	68 943	(16 571)
Przychody finansowe	15	2 791	5 725	1 328	3 127
Koszty finansowe	15	(2 026)	(1 205)	(2 026)	(423)
Pozostałe zyski / (straty)	16	(5 006)	-	(5 006)	-
Zysk przed opodatkowaniem		47 082	(3 902)	63 239	(13 867)
Podatek dochodowy		-	(171)	-	(174)
Zysk netto		47 082	(4 073)	63 239	(14 041)
Pozostałe całkowite dochody/(straty) podlegające reklasifikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:					
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności		24 151	1 919	7 105	6 216
Pozostałe całkowite dochody/(straty) niepodlegające reklasifikacji do wyniku finansowego, w tym:		(556)	556	(371)	556
Zyski (straty) z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(556)	556	(371)	556
Dochody całkowite		70 677	(1 598)	69 973	(7 269)

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Aktywa trwałe			
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	10	761 692	724 848
Pozostałe udziały i akcje	11	12 582	13 313
Udzielone pożyczki	11	69 390	69 290
		843 664	807 451
Aktywa obrotowe			
Zapasy			
Udzielone pożyczki	11	3 992	3 839
Należności handlowe i pozostałe aktywa		56 695	16 099
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		42 645	49 191
		103 332	69 129
AKTYWA RAZEM		946 996	876 580
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	12	1 489	1 489
Kapitał zapasowy		340 674	340 674
Akcje własne		(226 671)	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		352 328	(1 334)
Zyski zatrzymane		216 784	532 937
		684 604	873 766
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	13	215 081	-
		215 081	-
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	13	10 631	2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	14	36 680	2 434
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	378
		47 311	2 814
PASYWA RAZEM		946 996	876 580

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. zł)	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026	1 489	340 674	-	(1 334)	532 937	873 766
Zysk netto	-	-	-	-	47 082	47 082
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-	-	23 595	-	23 595
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	23 595	47 082	70 677
Program opcyjny	-	-	-	563	-	563
Utworzenie kapitału przeznaczonego na skup akcji	-	-	-	329 504	(329 504)	-
Nabycie akcji własnych	-	-	(226 671)	-	-	(226 671)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(33 731)	(33 731)
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	1 489	340 674	(226 671)	352 328	216 784	684 604

(w tys. zł)	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025	1 481	337 621	-	19 579	87 380	446 061
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	(42 311)	560 203	517 892
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 roku (przekształcone)	1 481	337 621	-	(22 732)	647 583	963 953
Zysk netto	-	-	-	-	(27 296)	(27 296)
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-	-	(1 573)	-	(1 573)
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	(1 573)	(27 296)	(28 669)
Program opcyjny	8	3 053	-	1 126	-	4 187
Utworzenie kapitału przeznaczonego na skup akcji	-	-	-	21 845	(21 845)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(65 505)	(65 505)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)	1 489	340 674	-	(1 334)	532 937	873 766

(w tys. zł)	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025	1 481	337 621	-	19 579	87 380	446 061
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	(42 311)	560 203	517 892
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 roku (przekształcone)	1 481	337 621	-	(22 732)	647 583	963 953
Zysk netto	-	-	-	-	(4 073)	(4 073)
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-	-	2 475	-	2 475
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	2 475	(4 073)	(1 598)
Program opcyjny	8	3 053	-	563	-	3 624
Utworzenie kapitału przeznaczonego na skup akcji	-	-	-	21 845	(21 845)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(65 505)	(65 505)
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2025 (niebadane)	1 489	340 674	-	2 151	556 160	900 474

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		47 081	(3 902)
Korekty:		(52 889)	(516)
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		(57 868)	(165)
Pozostałe zyski / (straty)		5 006	-
Zysk/strata z wyceny inwestycji finansowych		175	3 606
Przychody i koszty finansowe		(765)	(4 520)
Koszt programu opcji pracowniczych		563	563
Zmiana kapitału obrotowego		(583)	(3 283)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	18	(958)	(1 619)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	18	382	(1 693)
Zmiana stanu rezerw		(6)	29
Odsetki otrzymane od środków na rachunkach bankowych		201	445
Podatek dochodowy zapłacony		(378)	-
Przepływy netto z działalności operacyjnej		(6 567)	(7 256)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Udzielenie pożyczek		(100)	-
Spłata odsetek od pożyczek udzielonych		2 746	4 073
Nabycie długoterminowych aktywów finansowych		-	(110)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		2 646	3 963
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		-	3 061
Skup akcji własnych		(226 671)	-
Kredyty i pożyczki otrzymane		225 860	4
Spłata prowizji bankowych		(1 101)	(23)
Odsetki zapłacone		(935)	(643)
Spłata pożyczek i kredytów otrzymanych		-	(609)
Przepływy netto z działalności finansowej		(2 847)	1 790
Przepływy pieniężne netto razem		(6 768)	(1 503)
Środki pieniężne na początek okresu		49 191	46 258
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		222	(476)
Środki pieniężne na koniec okresu		42 645	44 279

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które obowiązują w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2026 roku, jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2025 roku oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń. Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe powinno być czytane razem ze zbadanym rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok 2025.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 7 września 2026 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

3. KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW ORAZ PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH

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

W wyniku zmiany polityki rachunkowości, Spółka dokonała retrospektywnego przekształcenia danych porównawczych ze skumulowanym efektem zmian ujętym w zyskach zatrzymanych lub w pozostałych kapitałach rezerwowych. Wpływ zmiany polityki rachunkowości na poszczególne pozycje bilansowe i wynikowe sprawozdania finansowego prezentują tabele poniżej.

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane)	Przekształcenie	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	-	165	165
Dywidendy otrzymane	92 033	(92 033)	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	83 446	(91 868)	(8 422)
Zysk przed opodatkowaniem	87 966	(91 868)	(3 902)
Zysk netto	87 795	(91 868)	(4 073)
Pozostałe całkowite dochody/(straty) podlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:	-	1 919	1 919
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	1 919	1 919
Dochody całkowite	88 351	(89 949)	(1 598)

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane)	Przekształcenie	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem	87 966	(91 868)	(3 902)
Korekty			
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	-	(165)	(165)
Dywidendy otrzymane	(92 033)	92 033	-
Pozostałe przepływy operacyjne	(3 283)	445	(2 838)
Przepływy netto z działalności operacyjnej	(7 701)	445	(7 256)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	3 963	-	3 963
Przepływy netto z działalności finansowej	2 235	(445)	1 790
Przepływy pieniężne netto razem	(1 503)	-	(1 503)
Środki pieniężne na początek okresu	46 258	-	46 258
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(476)	-	(476)
Środki pieniężne na koniec okresu	44 279	-	44 279

W stosunku do danych prezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku w celu dostosowania do standardów MSSF dokonano również następującej zmiany prezentacyjnej:

- W poprzednich okresach Spółka prezentowała rezerwę na niewykorzystane urlopy w ramach pozycji Rezerwy na świadczenia pracownicze, natomiast w bieżącym roku Spółka zmieniła podejście i prezentuje ją w pozycji Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

Dodatkowo, w związku z dokonaniem korekty wyniku finansowego Grupy za rok 2025 prezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku, co zostało opisane w notce 2

w punkcie Korekty błędów oraz przekształcenie danych porównawczych skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 r.

Powyższe zmiany zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Na dzień 31 grudnia 2025	Przekształcenie	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Aktywa trwałe			
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	716 052	8 796	724 848
	798 655	8 796	807 451
AKTYWA RAZEM	867 784	8 796	876 580
Kapitał własny			
Pozostałe kapitały rezerwowe	(1 279)	(55)	(1 334)
Zyski zatrzymane	524 086	8 851	532 937
	864 970	8 796	873 766
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 416	18	2 434
Rezerwy na świadczenia pracownicze	18	(18)	-
	2 814	-	2 814
PASYWA RAZEM	867 784	8 796	876 580

4. NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE

W niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółka uwzględniła następujące zmiany do standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską z datą obowiązywania dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie:

MSSF 9 i MSSF 7: Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych

W maju 2024 RMSR opublikowała zmiany do MSSF 9 i MSSF 7, obejmujące:

- doprecyzowanie wymogów dotyczących ujmowania i usuwania z bilansu aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. W szczególności zobowiązanie finansowe jest usuwane z bilansu w „dniu rozliczenia”, a także wprowadzono również opcję polityki rachunkowości polegającą na zaprzestaniu ujmowania zobowiązań finansowych, które są rozliczane za pośrednictwem elektronicznego systemu płatności przed dniem rozliczenia, jeśli spełnione są określone warunki;
- dodatkowe wytyczne dotyczące sposobu oceny charakterystyk umownych przepływów pieniężnych dla aktywów finansowych, o warunkach powiązanych z kwestiami środowiskowymi, społecznymi, ładu korporacyjnego (ESG) oraz innych podobnych;
- dodatkowe objaśnienia w odniesieniu do aktywów bez prawa regresu i instrumentów powiązanych na podstawie umowy (ang. contractually linked instruments);
- wprowadzenie ujawnień dla aktywów i zobowiązań finansowych o cechach warunkowych oraz instrumentów kapitałowych wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody;

Roczne poprawki do standardów rachunkowości MSSF - tom 11

W lipcu 2024 r. RMSR wydała dziewięć zmian o wąskim zakresie w ramach okresowego przeglądu standardów rachunkowości MSSF. Zmiany obejmują doprecyzowania, uproszczenia, korekty lub modyfikacje mające na celu poprawę spójności w następujących standardach: MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy, MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji oraz towarzyszące mu Objasnienia dotyczące stosowania wymogów MSSF 7, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

I Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody

W grudniu 2024 r. RMSR wydała zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 – Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody. Zmiany mają zastosowanie tylko do umów, które odnoszą się do energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody i:

- a) doprecyzowują kiedy umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody mogą być wyłączone z zakresu MSSF 9 jako zawarte „na własny użytek”;
- b) zmieniają wymogi w zakresie wyznaczania pozycji zabezpieczającej w zabezpieczeniach przepływów pieniężnych dla umów objętych zakresem;
- c) dodają nowe wymogi ujawnieniowe, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu tych umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne jednostki.

Zastosowanie powyższych zmian nie spowodowało istotnego wpływu na zasady rachunkowości, wyniki finansowe ani sytuację majątkową Spółki w niniejszym okresie sprawozdawczym.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”,

W kwietniu 2024 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała nowy standard MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” (dalej: „MSSF 18”), który zastąpi MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”. MSSF 18 będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później.

Analiza wpływu wdrożenia MSSF 18 pozostaje w toku. Spółka oczekuje, że nowy standard wpłynie głównie na prezentację i zakres ujawnień informacji finansowych, bez istotnego wpływu na prezentowane wyniki finansowe

- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji”,
- Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji”,
- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – przeliczanie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji,
- Zmiany dotyczące opcji wyceny według wartości godziwej do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”,
- MSSF 20 „Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne”.

5. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 7 września 2026 roku.

6. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH

Główne szacunki i założenia księgowe zastosowane w niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, były takie same jak w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

I AKTYWO Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

W wyniku przejścia na MSSF wartość posiadanych akcji w spółce Wirtualna Polska Media SA uległa zmniejszeniu o 148.155 tys. złotych poprzez wycenę tych akcji do wartości godziwej. Spowodowało to powstanie ujemnej różnicy

przejściowej na tej inwestycji w kwocie 148.155 tys. złotych W związku z faktem, iż Spółka nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych akcji, zgodnie z MSR 12 par. 44 w sprawozdaniu finansowym nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej w kwocie 28.155 tys. złotych.

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

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności (działalność holdingowa) i realizowaniem przychodu głównie w postaci dywidend od spółek zależnych uznano, że w kolejnych latach aktywo jak i rezerwa z tyt. podatku odroczonego związanego z działalnością kapitałową oraz operacyjną nie będzie mogła być zrealizowana, w związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka nie zawiązała aktywa oraz zobowiązania z tytułu podatku odroczonego. Na dzień 30 czerwca 2026 roku łączna wartość straty podatkowej, od której nie utworzono aktywa wynosi 135.605 tys. zł.

I UTRATA WARTOŚCI INWESTYCJI W SPÓŁKI ZALEŻNE

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

I UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH - POŻYCZKI

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

7. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

Zarząd nie zidentyfikował przesłanek utraty wartości inwestycji w pozostałe spółki zależne, w związku z czym nie przeprowadzono aktualizacji testów wykonanych na dzień 31 grudnia 2025 roku.

8. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku Spółka nie dokonała inwestycji w środki trwałe i wartości niematerialne.

9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)
Zakupy	31	96
Jednostki zależne	31	96
Pozostałe przychody (w tym przychód ze sprzedaży udziałów)	40	1 760
Jednostki zależne	40	1 760
Przychody z tytułu odsetek, gwarancji, dywidendy oraz odwrócenia odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych	2 304	5 273
Jednostki zależne	2 304	5 273
Koszty z tytułu gwarancji	-	42
Jednostki zależne	-	42

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Należności:	-	42
Jednostki zależne	-	42
Udzielone pożyczki i gwarancje:	73 585	73 332
Jednostki zależne	73 585	73 332
Zobowiązania:	36	40
Jednostki zależne	36	40

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	858	660
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	563	563
Razem	1 421	1 223

10. INWESTYCJE WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Struktura inwestycji w jednostki zależne wycenianych metodą praw własności na dzień 30 czerwca 2026 i 31 grudnia 2025 roku kształtowała się następująco:

Jednostki zależne	Miejsce prowadzenia działalności	Wielkość posiadanego udziału własnościowego	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Wirtualna Polska Media S.A.	Polska	100%	636 384	599 774
Extradom.pl Sp. z o.o.	Polska	100%	71 023	69 173
Superauto.pl Sp. z o.o.	Polska	51%	54 285	55 871
RD Plus Sp. z o.o.	Polska	100%	-	-
WP Travel SA	Polska	100%	-	30
WP Consumer Finance Sp. z o.o.	Polska	100%	-	-
Razem			761 692	724 848

Zmiana stanu inwestycji	WP Media	Extradom	Superauto	RD Plus	WP Travel	WP Consumer Finance	Razem
Wartość inwestycji na 1 stycznia 2025	724 247	66 464	51 242	-	-	-	841 953
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	100	5	105
Udział w wyniku finansowym	(32 159)	2 709	6 661	-	(70)	(5)	(22 864)
Udział w innych całkowitych dochodach	(2 314)	-	-	-	-	-	(2 314)
Dywidendy otrzymane	(90 000)	-	(2 032)	-	-	-	(92 032)
Wartość inwestycji na 31 grudnia 2025 (przekształcone)	599 774	69 173	55 871	-	30	-	724 848
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Udział w wyniku finansowym	52 459	1 850	3 589	-	(30)	-	57 868
Udział w innych całkowitych dochodach	24 151	-	-	-	-	-	24 151
Dywidendy otrzymane	(40 000)	-	(5 175)	-	-	-	(45 175)
Wartość inwestycji na 30 czerwca 2026 (niebadane)	636 384	71 023	54 285	-	-	-	761 692

11. AKTYWA FINANSOWE

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Udziały i akcje wyceniane wg wartości godziwej	12 582	13 313
Udzielone pożyczki - zamortyzowany koszt	73 382	73 129
RAZEM	85 964	86 442

Udzielone pożyczki

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka udzieliła jednostce zależnej WP Travel pożyczki w kwocie 100 tys. złotych.

12. KAPITAŁ WŁASNY

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

13. KREDYTY I POŻYCZKI OTRZYMANE

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Długoterminowe:		
Kredyty	215 081	-
	215 081	-
Krótkoterminowe:		
Kredyty	10 631	2
	10 631	2

Spółka jest stroną zawartej w dniu 20 marca 2024 roku umowy kredytów. Umowa ta została zawarta pomiędzy Wirtualna Polska Holding oraz Wirtualna Polska Media SA i Wakacje.pl SA – jako kredytobiorcami, TotalMoney.pl Sp. z o.o., Stacja Służew Sp. z o.o., Audioteka Group Sp. z o.o., Nocowanie.pl Sp. z o.o., Extradom.pl Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 1 Sp. z o.o., WP Naturalnie Solar 2 Sp. z o.o., Szallas Group Zártkörűen Működő Részvénytársaság, Szallas.hu Zártkörűen Működő Részvénytársaság, Online Holding s.r.o.– jako poręczycielami a konsorcjum banków w składzie: mBank SA (Agent Kredytu), Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, ING Bank Śląski SA, Bank Polska Kasa Opieki SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA jako kredytodawcami.

Dnia 30 marca 2026 r. został zawarty aneks do wyżej wymienionej umowy kredytów („Umowa Kredytów”) z dnia 20 marca 2024 r. zawartej pomiędzy Wirtualna Polska Holding SA oraz Wirtualna Polska Media SA - jako kredytobiorcami („Kredytobiorcy”) oraz TotalMoney.pl Sp. z o.o., Wakacje.pl S.A., Audioteka Group Sp. z o.o. oraz innymi spółkami zależnymi Spółki jako poręczycielami a konsorcjum banków w składzie: mBank S.A., jako agentem kredytu, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Bank Handlowy S.A. jako kredytodawcami.

Na podstawie Aneksu:

- WPH przystąpi do Umowy Kredytów w charakterze Kredytobiorcy, co umożliwi Spółce skorzystanie z kredytów (w tym kredytu Capex oraz kredytu o charakterze linii gwarancyjnej),
- finansowanie w ramach transzy kredytu Capex zostanie zwiększona o kwotę 220 milionów złotych (do łącznej kwoty 405 milionów złotych)
- Kredytodawcy udzielą kredytu lub kredytów o charakterze linii gwarancyjnej na łączną kwotę 400 milionów złotych.

W dniu 5 czerwca 2026 r. WPH otrzymała środki pieniężne z tytułu ww. Umowy Kredytów do której przystąpiła, w kwocie 225,9 mln zł.

Zgodnie z aktualnym harmonogramem, na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka jest zobowiązana do spłaty zadłużenia w następujących terminach:

- Kredyt Capex 2026 Transza 1, w maksymalnej kwocie 162,2 mln zł, w siedemnastu równych kwartalnych ratach płatnych począwszy od pierwszego kwartału 2027 roku;
- Kredyt Capex 2026 Transza 2, w maksymalnej kwocie 243,3 mln zł, w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2031 roku;

14. ZOBOWIĄZANIE HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

(w tys. zł)	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe gotówkowe	2 607	1 743
Zobowiązania z tytułu dywidendy	33 731	-
Zobowiązania publicznoprawne	87	577
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	114	114
Pozostałe	140	-
Razem	36 680	2 434

15. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają przychody i koszty finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 i 2025 roku.

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 (niebadane)
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	2 505	3 615	1 295	1 807
Różnice kursowe dodatnie (per saldo)	286	-	286	-
Przychody z tytułu gwarancji	-	2 104	-	1 314
Pozostałe	-	6	(253)	6
Razem	2 791	5 725	1 328	3 127

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończonych 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane)
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	2 026	654	2 026	326
Różnice kursowe ujemne (per saldo)	-	503	-	74
Koszty z tytułu gwarancji	-	43	-	22
Pozostałe	-	5	-	1
Razem	2 026	1 205	2 026	423

16. POZOSTAŁE ZYSKI/(STRATY)

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończonych 30 czerwca 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane)
Aktualizacja wartości należności finansowych i inwestycyjnych	(5 006)	-	(5 006)	-
Razem	(5 006)	-	(5 006)	-

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Zarząd dokonał ponownej oceny odzyskiwalności należności finansowej i ocenił, że prawdopodobieństwo otrzymania wpływów pieniężnych z tego tytułu nie jest wystarczające do dalszego rozpoznawania tego aktywa.

17. USŁUGI OBCE

W ramach usług obcych Spółka wykazuje głównie usługi związane z doradztwem prawnym, usługi konsultingowe i usługi audytu. W pierwszym półroczu 2026 roku koszty doradztwa prawnego są wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego ze względu na doradztwo związane z jednorazowym skupem akcji własnych.

18. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 (niebadane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 (niebadane, przekształcone)
Zmiana stanu należności wynika z następujących pozycji:	(958)	(1 619)
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	(40 596)	(93 015)
Udzielone gwarancje	-	2 104
Korekta o zmianę rozrachunków z tytułu podatku VAT od naliczonych odsetek	(509)	(708)
Korekta o zmianę należności z tytułu dywidendy	45 175	90 000
Korekta o zmianę krótkoterminowych aktywów finansowych	(5 028)	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	382	(1 693)
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań handlowych, rozliczeń międzyokresowych, rezerw operacyjnych i pozostałych oraz zobowiązań długoterminowych	34 246	61 814
Korekta o zmianę zobowiązania z tytułu działalności finansowej	(141)	(43)
Korekta o zmianę zobowiązania z tytułu dywidendy	(33 731)	(63 472)
Inne	8	8

19. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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