Raport finansowy
Grupy Kapitałowej

Wirtualna Polska Holding

za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września **2026** r.



SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 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 PIERWSZYCH TRZECH KWARTAŁACH 2026 ROKU 37

6. AKCJE I AKCJONARIAT 39

7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE 43

8. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE W PRZELICZENIU NA EURO 45

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2026 R. 47

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 48

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 49

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 50

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 52

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 53

1. INFORMACJE OGÓLNE 53

2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI 53

3. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 58

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH 58

5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI W DZIAŁALNOŚCI GRUPY 63

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI 63

7. STRUKTURA GRUPY 64

8. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY 64

9. ISTOTNE UMOWY I ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W PIERWSZYCH TRZECH KWARTAŁACH 2026 ROKU 64

10. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY 64

11. USŁUGI OBCE 65

12. EBITDA ORAZ SKORYGOWANA EBITDA 66

13. POZOSTAŁE PRZYCHODY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ 67

14. POZOSTAŁE KOSZTY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ 67

15. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE 67

16. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROCZONY 68

17. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ 71

18. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW ... 71
19. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I AKTYWA PROGRAMOWE ... 71
20. WARTOŚĆ FIRMY ... 71
21. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE AKTYWA ... 72
22. KAPITAŁ PODSTAWOWY ... 72
23. PLAN MOTYWACYJNY – PŁATNOŚCI OPARTE NA AKCJACH ... 74
24. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING ... 74
25. REZERWY ... 77
26. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA ... 78
27. AKTYWA TRWAŁE (LUB GRUPY) PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I ZWIĄZANE Z NIMI ZOBOWIĄZANIA, WYNIK NA SPRZEDAŻY JEDNOSTKI ZALEŻNEJ ... 78
28. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH ... 80
29. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ ... 80
30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM ... 81
31. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH ... 83
32. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ... 84
33. INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK ... 85
34. INNE INFORMACJE, KTÓRE W OCENIE GRUPY SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ ... 85
35. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU ... 86

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WIRTUALNA POLSKA HOLDING ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2026 R. ... 87
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ... 88
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ... 89
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ... 90
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ... 91

1. INFORMACJE OGÓLNE ... 92
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ... 92
3. KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW ORAZ PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH ... 92
4. NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE ... 94
5. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ... 96
6. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA OSĄDZIE I SZACUNKACH ... 96
7. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW ... 96
8. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE ... 97
9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ... 97
10. INWESTYCJE WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI ... 98
11. AKTYWA FINANSOWE ... 98
12. KAPITAŁ WŁASNY ... 98
13. KREDYTY I POŻYCZKI OTRZYMANE ... 99

14. *ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA* 99
15. *PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE* 100
16. *POZOSTAŁE ZYSKI/(STRATY)* 100
17. *USŁUGI OBCE* 100
18. *OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH* 101
19. *ZDARZENIA PO DACIE BILANSU* 101

Zespół zarządzający Holding S.A.



Jacek Świderski
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 9 miesięcy zakończonych 30 września **2026** r.



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

Dane finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 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 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2026

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

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Zmiana	Zmiana %
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	739 623	722 241	17 382	2,4%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	734 553	716 195	18 358	2,6%
Skorygowana EBITDA	232 297	241 603	(9 307)	(3,9%)
EBITDA	228 845	229 343	(498)	(0,2%)
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(74 190)	(70 544)	(3 646)	(5,2%)
Zysk na działalności operacyjnej	154 655	158 799	(4 144)	(2,6%)
Wynik na działalności finansowej	(35 813)	(29 138)	(6 676)	(22,9%)
Zysk/strata przed opodatkowaniem	118 842	129 661	(10 820)	(8,3%)
Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	92 743	97 678	(4 935)	(5,1%)
Zysk/strata netto	96 247	101 859	(5 613)	(5,5%)
Segment Turystyka				
Przychody ze sprzedaży	504 390	490 019	14 371	2,9%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	504 359	490 019	14 339	2,9%
Skorygowana EBITDA	185 628	182 271	3 357	1,8%
Segment Reklama i Subskrypcje				
Przychody ze sprzedaży	163 942	159 960	3 981	2,5%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	159 031	153 931	5 100	3,3%
Skorygowana EBITDA	36 599	47 274	(10 676)	(22,6%)
Segment Finanse konsumenckie				
Przychody ze sprzedaży	61 335	60 590	745	1,2%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	61 222	60 590	632	1,0%
Skorygowana EBITDA	8 253	10 251	(1 997)	(19,5%)
Segment Pozostałe				
Przychody ze sprzedaży	13 793	14 307	(514)	(3,6%)
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	13 778	14 289	(511)	(3,6%)
Skorygowana EBITDA	1 817	1 808	9	0,5%

PORÓWNYWALNOŚĆ WYNIKÓW W III KWARTALE 2026:

Sprzedaż Invia Flights Germany: Pod koniec *maja 2026 r. Grupa sfinalizowała sprzedaż Invia Flights Germany GmbH. Aby umożliwić porównywalność danych, prezentujemy przychody i skoryg. EBITDA za trzeci kwartał 2025 roku w ujęciu pro forma, tak jakby spółka ta nie wchodziła w skład Grupy od początku 2025 r.*

(w mln zł)	3Q 2026	3Q 2025 PF	Zmiana %
Przychody	**739.6**	**686.5**	**8%**
Przychody gotówkowe	**734.6**	**680.5**	8%
Przychody - Reklama i Subskrypcje	159.0	153.9	3%
Przychody - Turystyka	504.4	454.3	11%
Przychody - Finanse konsumenckie	61.2	60.6	1%
Przychody - Pozostałe	13.8	14.3	-4%
Wyłączenia konsolidacyjne	-3.8	-2.6	
Skorygowana EBITDA	**232.3**	**237.0**	**-2%**
Reklama i Subskrypcje	36.6	47.3	-23%
Turystyka	185.6	177.7	4%
Finanse konsumenckie	8.3	10.3	-19%
Pozostałe	1.8	1.8	0%

Przychody i skoryg. EBITDA segmentów działalności w III kw. 2026 r. i 2025 r. w ujęciu pro forma (tj. tak jakby Invia Flights Germany GmbH, której zbycie zostało sfinalizowane pod koniec maja 2026 r., nie wchodziła w skład Grupy od 1 stycznia 2025 r.).

W III kwartale 2026 r., przychody gotówkowe Grupy zwiększyły się o 3% r/r, do wysokości 734,6 mln zł, a skorygowana EBITDA była niższa o 4% r/r, na poziomie 232,3 mln zł.

W ujęciu pro forma, tj. tak jakby Invia Flights Germany GmbH (transakcja zbycia tej spółki została sfinalizowana pod koniec maja 2026 r.) nie wchodziła w skład Grupy od 1 stycznia 2025 r., przychody gotówkowe w III kw. 2026 r. wzrosły o 8% r/r, a skorygowana EBITDA zmniejszyła się o 2% r/r.

- W segmencie Turystyka, w III kw. 2026 r. przychody wzrosły o 3% r/r, a skoryg. EBITDA o 2% r/r. W ujęciu pro forma (bez uwzględnienia wyników Invia Flights Germany GmbH), przychody segmentu wzrosły o 11% r/r, a skoryg. EBITDA o 4% r/r. Na wyniki segmentu w III kw. 2026 r. wpływała odbudowa sprzedaży zagranicznych pakietów turystycznych po spadkach odnotowanych w I półroczu 2026 r. w związku z sytuacją geopolityczną na Bliskim Wschodzie. Od czerwca 2026 r. sprzedaż kształtowała się powyżej poziomów z analogicznych miesięcy 2025 r., a w lipcu i sierpniu odnotowano wyraźne wzrosty r/r. Odbudowie sprzedaży sprzyjała w szczególności rosnąca skłonność klientów do dokonywania rezerwacji z krótszym wyprzedzeniem względem terminu wyjazdu, w tym w formule last minute. Jednocześnie trend ten przekładał się na nasilenie presji konkurencyjnej, szczególnie na rynku DACH.
- W segmencie Reklama i Subskrypcje odnotowano 3% 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 23% r/r, głównie na skutek kontynuowanych inwestycji (m.in. w jakościowe dziennikarstwo, produkcje wideo w tym 5 nowych programów uruchomionych w lutym i marcu, 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 wyższe o 1% r/r, na poziomie 61,2 mln zł. Skoryg. EBITDA segmentu zmniejszyła się o 19% r/r, do 8,3 mln zł.

EBITDA w III kwartale 2026 r. została skorygowana o 3,5 mln zł, przede wszystkim o koszty transakcyjne i restrukturyzacyjne związane z działaniami w obszarze fuzji i przejęć (4,7 mln zł), częściowo skompensowane wynikiem na rozliczeniu transakcji barterowych (-1,6 mln zł).

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych w III kw. 2026 r. wyniosła 74,2 mln zł, o 3,6 mln zł więcej w porównaniu do III kw. 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 III kwartale 2026 r. był ujemny, na poziomie -35,8 mln zł, w porównaniu do -29,1 mln zł w III kw. 2025 r. W III kw. 2026 roku koszty finansowe z tytułu odsetek i prowizji wyniosły 29,2 mln zł (-9% r/r). Dodatkowo, w III kw. rozpoznano koszty z tytułu ujemnych różnic kursowych w wysokości 10,7 mln zł.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w III kw. 2026 r. wyniósł 92,7 mln zł, w porównaniu do 97,7 mln zł w III kw. 2025 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w III kw. 2026 były na poziomie 34,8 mln zł, w porównaniu do -6,3 mln zł w III kw. 2025 r. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w III kwartale były pod negatywnym wpływem sezonowych zmian kapitału obrotowego w segmencie Turystyka. Specyfika działalności tego segmentu wiąże się z kumulacją środków pieniężnych w pierwszej połowie roku, a następnie ich odpływem w kolejnych kwartałach, w związku z rozliczaniem zobowiązań dotyczących rezerwacji turystycznych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w III kw. 2026 r. wyniosły -80,7 mln zł. Wydatki na nabycie aktywów niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych (CAPEX) w III kw. 2026 r. wyniosły 58,5 mln zł.

Dług netto na koniec września 2026 r. według MSSF 16 wyniósł 1 373,8 mln zł, w porównaniu do 1 282,5 mln zł na koniec czerwca 2026 r. Wskaźnik długu netto do skoryg. EBITDA pro forma na koniec września 2026 r. wyniósł 2,5x (nie uwzględniając EBITDA Invia Flights Germany GmbH – sprzedanej w maju 2026 r.).

Perspektywy na wyniki FY 2026 r.:

Segment Reklama i Subskrypcje:

W całym 2026 r. Grupa oczekuje niskiego jednocyfrowego wzrostu przychodów segmentu Reklama i Subskrypcje w ujęciu r/r. W całym roku wciąż widoczny będzie efekt kontynuowanych inwestycji (m.in. w jakościowe dziennikarstwo, produkcje wideo – w tym 5 nowych programów uruchomionych w lutym i marcu, 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.

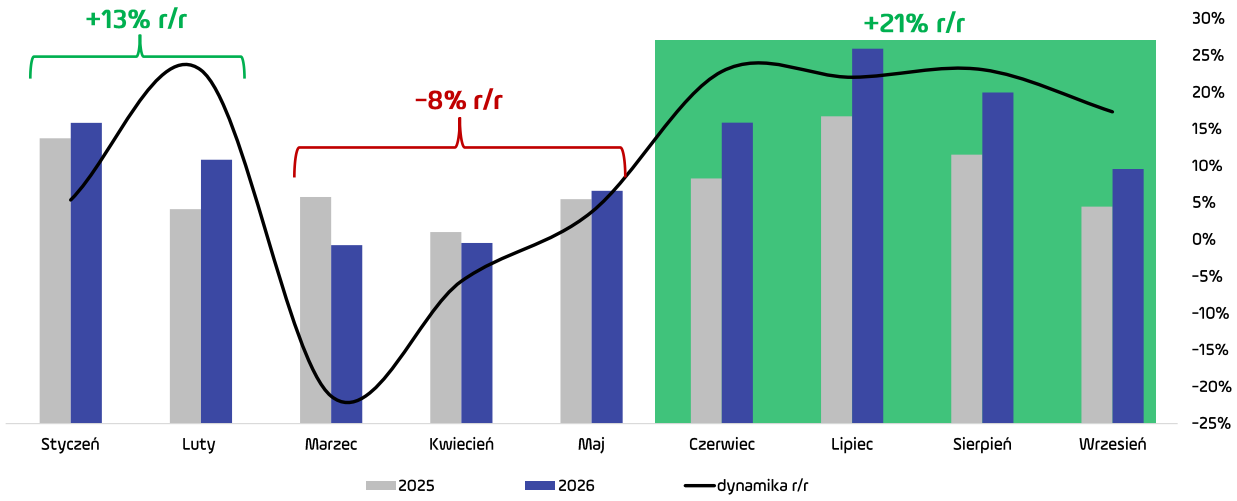
Segment Turystyka:

Wyniki segmentu Turystyka w IV kwartale 2026 r. mogą pozostawać 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. W ocenie Zarządu na wyniki segmentu w sezonie Zima 2026/2027 będą wpływać w szczególności następujące czynniki: (1) ograniczony popyt na kierunki bliskowschodnie, które tradycyjnie dominują w sprzedaży w okresie grudzień–styczeń, wynikający z obaw klientów związanych z trwającym konfliktem w regionie; (2) utrzymujące się wysokie ceny paliwa lotniczego, przekładające się na wzrost cen wycieczek, w szczególności na kierunkach długodystansowych (long haul), gdzie koszt przelotu stanowi istotną część ceny pakietu turystycznego; oraz (3) słabsza sprzedaż w ramach ofert first minute, odzwierciedlająca ograniczoną skłonność klientów do rezerwowania wyjazdów z dużym wyprzedzeniem w warunkach podwyższonej niepewności. Zarząd na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji oraz ocenia jej potencjalny wpływ na działalność operacyjną i wyniki Grupy.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd oczekuje, że w całym 2026 r. nastąpi niski jednocyfrowy wzrost przychodów segmentu w ujęciu r/r oraz kilkunastoprocentowy spadek skoryg. EBITDA w ujęciu pro forma, co będzie związane przede wszystkim z: (1) niższymi wynikami obszaru turystyki zagranicznej, będącymi następstwem sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie; (2) inwestycjami w akwizycję klientów na rynkach DACH; oraz (3) spadkiem EBITDA w obszarze turystyki krajowej.

Pro forma – z wyłączeniem wyników Invia Flights Germany GmbH, sprzedanej w maju 2026 r.

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



Poniższa tabela przedstawia główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 i 2025 roku.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 roku	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 roku	Zmiana	Zmiana %
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	1 903 484	1 635 009	268 474	16,4%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	1 890 957	1 619 763	271 195	16,7%
Skorygowana EBITDA	434 937	449 309	(14 373)	(3,2%)
EBITDA	397 563	396 717	846	0,2%
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(217 147)	(177 030)	(40 117)	(22,7%)
Zysk na działalności operacyjnej	180 416	219 687	(39 271)	(17,9%)
Wynik na działalności finansowej	(69 267)	(69 938)	671	1,0%
Zysk/strata przed opodatkowaniem	111 149	149 749	(38 600)	(25,8%)
Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	138 490	96 614	41 876	43,3%
Zysk/strata netto	148 173	105 020	43 153	41,1%
Segment Turystyka				
Przychody ze sprzedaży	1 189 797	934 345	255 451	27,3%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	1 189 752	934 342	255 410	27,3%
Skorygowana EBITDA	272 889	260 125	12 764	4,9%
Segment Reklama i Subskrypcje				
Przychody ze sprzedaży	507 828	491 162	16 666	3,4%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	495 500	476 063	19 437	4,1%
Skorygowana EBITDA	131 584	158 300	(26 717)	(16,9%)
Segment Finanse konsumenckie				
Przychody ze sprzedaży	173 627	177 201	(3 574)	(2,0%)
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	173 509	177 109	(3 600)	(2,0%)
Skorygowana EBITDA	25 434	25 874	(440)	(1,7%)
Segment Pozostałe				
Przychody ze sprzedaży	42 245	40 826	1 419	3,5%
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	42 210	40 770	1 440	3,5%
Skorygowana EBITDA	5 030	5 011	20	0,4%

PORÓWNYWALNOŚĆ WYNIKÓW W OKRESIE 9 MIESIĘCY 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 okres 9 miesięcy 2025 roku, tak jakby wyniki Invia Group były ujmowane od początku 2025 r. Jednocześnie, w związku z tym, że Invia Flights Germany GmbH została sprzedana w maju 2026 r., analogiczna korekta pro forma została dokonana dla przychodów i skoryg. EBITDA za okres 9 miesięcy 2025 r.

(w mln zł)	9M 2026 PF	9M 2025 PF	Zmiana %
Przychody ogółem	**1 859.5**	**1 804.3**	**+3%**
Przychody gotówkowe	**1 847.0**	**1 789.0**	+3%
Przychody - Reklama i Subskrypcje	495.5	476.1	+4%
Przychody - Turystyka	1 145.8	1 103.6	+4%
Przychody - Finanse konsumenckie	173.5	177.1	-2%
Przychody - Pozostałe	42.2	40.8	+4%
Wyłączenia konsolidacyjne	-10.0	-8.5	
Skorygowana EBITDA	**435.4**	**490.9**	**-11%**
Reklama i Subskrypcje	131.6	158.3	-17%
Turystyka	273.3	301.7	-9%
Finanse konsumenckie	25.4	25.9	-2%
Pozostałe	5.0	5.0	+0%

Przychody i skoryg. EBITDA segmentów działalności w okresie 9 miesięcy 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 okresie 9 miesięcy 2026 r., przychody gotówkowe Grupy zwiększyły się o 17% r/r, do wysokości 1 891,0 mln zł, a skorygowana EBITDA była niższa o 3% r/r, na poziomie 434,9 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 okresie 9 miesięcy 2026 r. wzrosły o 3% r/r, a skorygowana EBITDA zmniejszyła się o 11% r/r.**

EBITDA w okresie 9 miesięcy 2026 r. została skorygowana o 37,4 mln zł, przede wszystkim o: koszty transakcyjne związane z działaniami w obszarze fuzji i przejęć, w tym z zamknięciem transakcji sprzedaży Fluege.de, koszty związane z wezwaniem na akcje własne spółki w II kwartale oraz koszty restrukturyzacji zatrudnienia w segmencie Turystyka.

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych w okresie 9 miesięcy 2026 r. wyniosła 217,1 mln zł, o 40,1 mln zł więcej w porównaniu do 9 miesięcy 2025 r. Pro forma, z ujęciem amortyzacji Invia Group również w okresie porównywalnym, amortyzacja zwiększyła się o 12,4 mln zł r/r.

Wynik na działalności finansowej w okresie 9 miesięcy 2026 r. był ujemny, na poziomie -69,3 mln zł, w porównaniu do -69,9 mln zł w okresie 9 miesięcy 2025 r. W okresie 9 miesięcy 2026 roku koszty finansowe z tytułu odsetek i prowizji wyniosły 87,5 mln zł (+15% r/r), co było związane ze wzrostem zadłużenia na skutek finansowania akwizycji Invia Group w kwietniu 2025 r. Jednocześnie, w okresie 9 miesięcy 2026 r. rozpoznano zysk z tytułu sprzedaży jednostki zależnej (Invia Flights Germany GmbH) w wysokości 28,2 mln zł.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w okresie 9 miesięcy 2026 r. wyniósł 138,5 mln zł, w porównaniu do 96,6 mln zł w okresie 9 miesięcy 2025 r. Zysk netto był pod pozytywnym wpływem przede wszystkim (1) zysku na sprzedaży spółki zależnej Invia Flights Germany GmbH (28,2 mln zł), (2) rozpoznania korzyści z tytułu korekty nadpłaconego podatku dochodowego od osób prawnych (CIT) za lata 2020–2024 w wyniku zastosowania ulgi IP Box (68,2 mln zł).

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w okresie 9 miesięcy 2026 były na poziomie 421,7 mln zł, w porównaniu do 290,8 mln zł w okresie 9 miesięcy 2025 r.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w okresie 9 miesięcy 2026 r. wyniosły 22,4 mln zł, w związku z wpływami ze sprzedaży spółki zależnej Invia Flights Germany GmbH w wysokości 194,6 mln zł w maju 2026 r., w porównaniu do -1 073,0 mln zł w okresie 9 miesięcy 2025 r., kiedy rozpoznano wydatki na przejęcie Invia Group (transakcja zamknięta w kwietniu 2025 r.).

Dług netto na koniec września 2026 r. według MSSF 16 wyniósł 1 373,8 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 września 2026 r. wyniósł 2,5x (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 okres 9 miesięcy 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 trzy kwartały 2026 i 2025 roku uwzględniały wyniki następujących jednostek zależnych:

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego	% posiadanych udziałów	Okres objęty konsolidacją	
			30 września 2026	30 września 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	Wirtualnemedia.pl 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.

TURYSTYKA

W okresie 9 miesięcy 2026 r. przychody segmentu wzrosły o 27% r/r, do 1 189,8 mln zł, a skorygowana EBITDA o 5% r/r, do 272,9 mln zł, co było związane przede wszystkim z ujęciem przychodów Invia Group (przejętej w kwietniu 2025 r.) za pełny okres. W samym III kw. 2026 r. przychody były wyższe o 3% r/r, a skorygowana EBITDA była wyższa o 2% 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 okresie 9 miesięcy 2026 r. przychody segmentu Turystyka zwiększyły się o 4% r/r, a skorygowana EBITDA była niższa o 9% 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 III kw. 2026 r., w ujęciu pro forma, przychody segmentu wzrosły o 11% r/r, a skoryg. EBITDA była wyższa o 4% r/r.

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

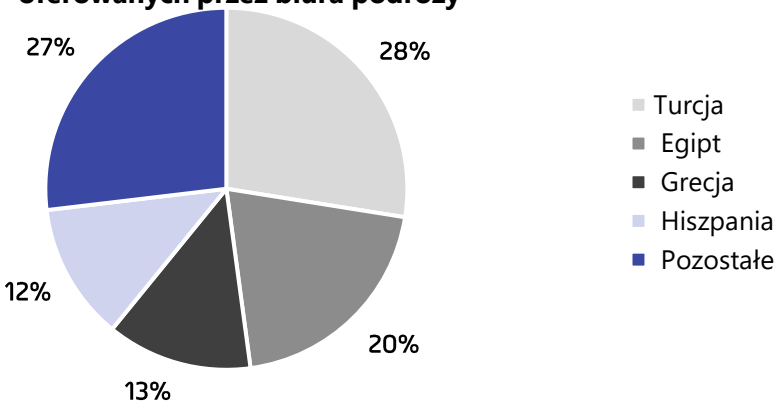
Turystyka zagraniczna (Invia Group, Wakacje.pl):

W grudniu 2024 r. Grupa ogłosiła zamiar przejęcia 100% akcji Invia Group, grupy turystycznej działającej w krajach niemieckojęzycznych, a także w Czechach, na Słowacji, na Węgrzech i w Polsce. Transakcja została sfinalizowana 24 kwietnia 2025 r., a wyniki Invia Group są konsolidowane od maja 2025 r. Akwizycja ta istotnie zwiększyła skalę segmentu Turystyka, 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 przychodów obszaru w marcu 2026 r. o ok. 30% r/r oraz stratę na poziomie EBITDA w tym miesiącu. Następnie od połowy kwietnia obserwowano stopniowe odbudowywanie sprzedaży – w maju była ona już na zbliżonym poziomie r/r, a od czerwca 2026 r. widoczne były już istotne wzrosty r/r. Jednocześnie, EBITDA obszaru turystyki zagranicznej w tym czasie pozostawała poniżej poziomów z analogicznych okresów 2025 r. W konsekwencji Zarząd oczekuje, że wyniki obszaru turystyki zagranicznej za cały 2026 r. będą niższe od wcześniejszych założeń.

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 sezonie Lato 2026 osiągnęła poziomy z 2025 r., co może być oznaką stabilizacji sytuacji.

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. odnotowano niskie dwucyfrowe wzrosty r/r.

W Polsce, według danych Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego, w okresie 9 miesięcy 2026 r. wolumen rezerwacji wycieczek sprzedanych przez biura podróży był o 2% wyższy w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. (w samym III kw. 2026 r. o 1% r/r). Po silnym początku roku (wzrost o 8% r/r w styczniu i o 19% r/r w lutym), w marcu liczba rezerwacji spadła o 17% r/r w związku z pogorszeniem sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie, w szczególności w odniesieniu do Turcji i Egiptu. W II kw. sprzedaż stopniowo się odbudowywała (od -1% r/r w kwietniu do +8% r/r w czerwcu), a w III kw. rosła w niskim jednocyfrowym tempie. Pomimo poprawy, dynamika sprzedaży pozostawała poniżej poziomów obserwowanych w poprzednich latach oraz w pierwszych dwóch miesiącach 2026 r.

Jednocześnie na rynku obserwowana jest ograniczona skłonność klientów do zakupów z wyprzedzeniem, w tym w ramach ofert first minute, co wynika z utrzymującej się niepewności związanej z sytuacją geopolityczną. Na sprzedaż wpływa też polityka cenowa touroperatorów, którzy ze względu na wysokie ceny paliwa lotniczego utrzymują wyższe ceny wycieczek.

W dłuższym terminie, do głównych czynników wzrostu tego obszaru 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;

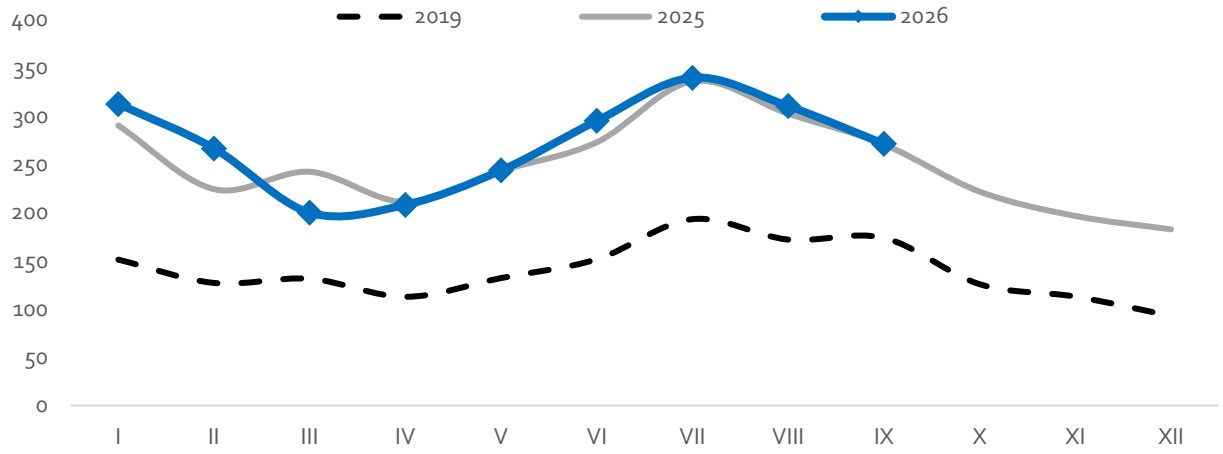
(3) rosnącą popularność wysokomarżowego kanału sprzedaży full online.

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. Czynnikiem ryzyka pozostają również ceny paliwa lotniczego, które w największym stopniu oddziałują na ceny wyjazdów długodystansowych (long haul), gdzie koszt przelotu stanowi istotną część ceny pakietu turystycznego.

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 pierwszych trzech kwartałach 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. Pozytywne tendencje utrzymały się również w lipcu i sierpniu, tj. w szczycie sezonu letniego. Odbudowie popytu w wysokim sezonie 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 cen paliwa lotniczego przekładający się na ceny pakietów turystycznych,
- poziom presji konkurencyjnej wpływający na 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 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 2026 r. Szallas Group koncentrowała się na znaczącej poprawie jakości i efektywności platformy technologicznej, restrukturyzacji zatrudnienia, a także wzmocnieniu lokalnych marek i efektywności marketingu.

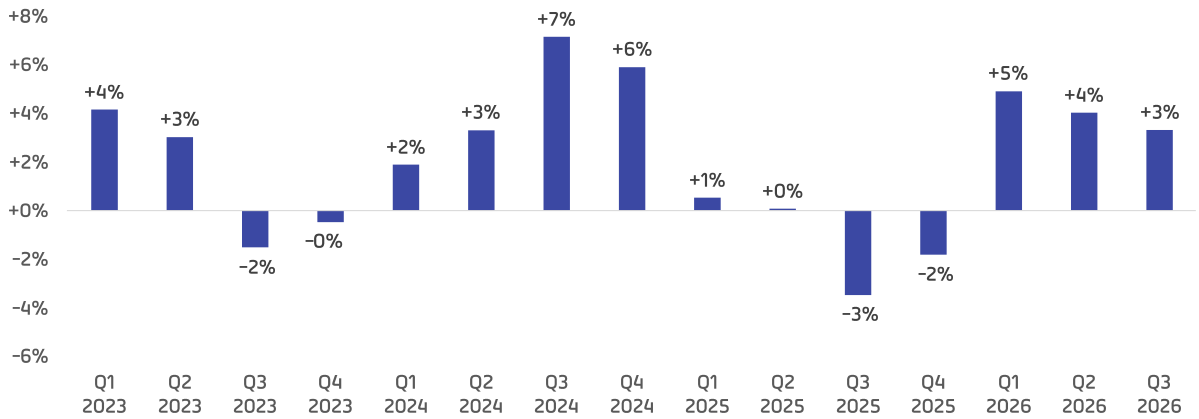
Biznes Szallas Group charakteryzuje się wysoką sezonowością – straty na poziomie EBITDA rozpoznawane są zazwyczaj w I, II i IV kwartale, z wysokim poziomem EBITDA rozpoznawanym w III kw. (rozpoznawanie przychodów w momencie realizacji noclegu).

Według Eurostatu, od 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 nisko-średnio jednocyfrowym, natomiast wyjątek stanowiła Rumunia, gdzie wolumeny nie wzrosły r/r, co mogło być powiązane z pogorszeniem otoczenia gospodarczego w tym kraju.

REKLAMA I SUBSKRYPCJE

W segmencie Reklama i Subskrypcje, w okresie 9 miesięcy 2026 r. odnotowano 4% wzrost przychodów gotówkowych w ujęciu r/r, a w samym III kw. 2026 r. wzrost o 3% 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 III kw. 2026 r. była niższa o 23% r/r, głównie na skutek kontynuowanych inwestycji (m.in. w jakościowe dziennikarstwo, produkcje wideo – w tym 5 nowych programów uruchomionych w lutym i marcu, 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. Skala spadku była większa niż w I i II kw. 2026 r., co wynika z sezonowo niższego poziomu przychodów reklamowych w III kwartale, przy kosztach tego obszaru mających w większości charakter stały.

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

FINANSE KONSUMENCKIE

W okresie 9 miesięcy 2026 r. przychody segmentu były niższe o 2% r/r, w wysokości 173,5 mln zł, a skoryg. EBITDA zmniejszyła się o 2% r/r, do 25,4 mln zł. W III kw. 2026 r. przychody były wyższe o 1% r/r, a skoryg. EBITDA była niższa o 19% r/r.

Superauto

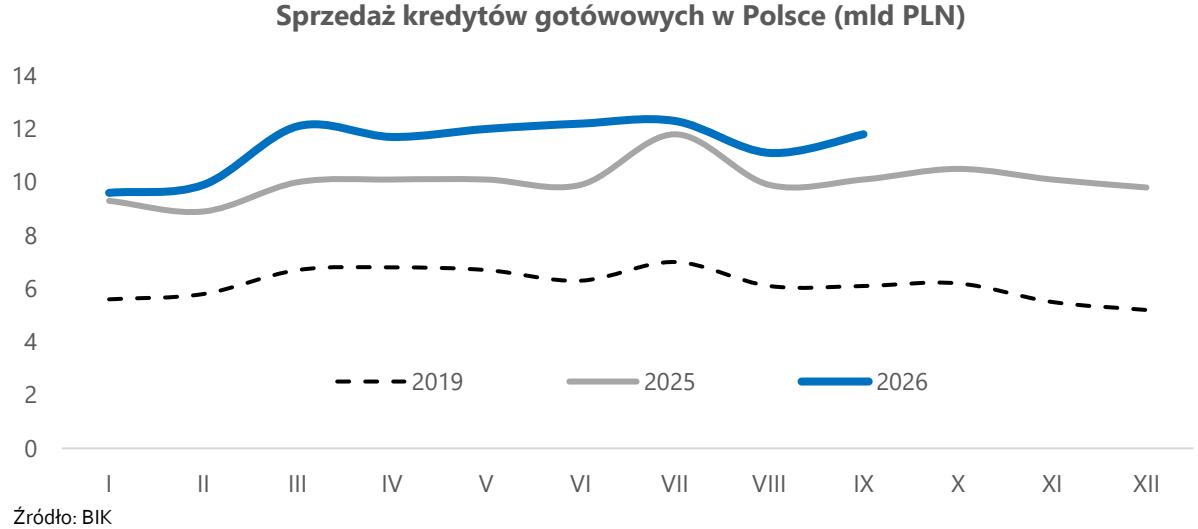
W pierwszych dziewięciu miesiącach 2026 r. w Polsce zarejestrowano 526 tys. nowych samochodów osobowych i dostawczych (do 3,5 tony), czyli o 10% więcej r/r.



Źródło: PZPM

Totalmoney

W pierwszych dziewięciu miesiącach wg danych BIK, sprzedaż kredytów ogółem w Polsce była o 29% r/r wyższa niż w pierwszych dziewięciu miesiącach 2025 r. Sprzedaż kredytów gotówkowych na polskim rynku w tym okresie wzrosła o 14% 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.



Źródło: BIK

SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

w tys. zł	Na dzień 30 września 2026	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	2 576 325	2 607 943	(31 618)	(1,2%)
Aktywa obrotowe	1 052 569	1 223 298	(170 729)	(14,0%)
Zobowiązania długoterminowe	1 917 428	2 013 037	(95 609)	(4,7%)
Zobowiązania krótkoterminowe	855 659	881 840	(26 181)	(3,0%)
Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą	796 765	881 103	(84 338)	(9,6%)
Kapitał podstawowy	1 489	1 489	-	0,0%
Udziały niedające kontroli	59 041	55 261	3 780	6,8%

Zmiany poszczególnych pozycji bilansowych zostały omówione poniżej.

AKTYWA TRWAŁE

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2026	Struktura 2026	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	141 072	5,5%	155 169	5,9%	(14 097)	(9,1%)
Wartość firmy	1 101 651	42,8%	1 081 283	41,5%	20 368	1,9%
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	81 137	3,1%	87 540	3,4%	(6 403)	(7,3%)
Pozostałe aktywa niematerialne	1 184 029	46,0%	1 207 138	46,3%	(23 110)	(1,9%)
Długoterminowe aktywa programowe	30 221	1,2%	29 087	1,1%	1 133	3,9%
Należności długoterminowe	2 694	0,1%	4 734	0,2%	(2 040)	(43,1%)
Pozostałe aktywa finansowe	27 908	1,1%	28 215	1,1%	(307)	(1,1%)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 613	0,3%	14 775	0,6%	(7 163)	(48,5%)
Aktywa trwałe	**2 576 325**	**100,0%**	**2 607 943**	**100,0%**	**(31 618)**	**(1,2%)**

Wartość firmy wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2026 roku wzrosła o 20,4 mln zł w wyniku przeliczenia na walutę prezentacji Grupy, według kursu z dnia bilansowego, wartości firmy wyrażonej w walutach obcych (różnice kursowe).

W analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe zmniejszyły swoją wartość o 14,1 mln zł. Na zmianę tę wpłynęły przede wszystkim amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 34,6 mln zł oraz zmiany warunków umów najmu, które obniżyły wartość środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu o 2,8 mln zł. Wartość sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych wyniosła 0,8 mln zł. Spadek ten został częściowo skompensowany nakładami inwestycyjnymi na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 18,2 mln zł oraz – w łącznej kwocie 6 mln zł – rozpoznaniem nowych środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu i aktualizacją ich wycen wynikającą ze zmian warunków umów leasingu.

Pozostałe aktywa niematerialne spadły o 23,1 mln zł. Na zmianę tę wpłynęły przede wszystkim koszty amortyzacji wartości niematerialnych w wysokości 182,6 mln zł, które były wyższe od poniesionych nakładów na wartości niematerialne w wysokości 144,6 mln zł. Nakłady dotyczyły głównie skapitalizowanych projektów rozwojowych oraz zakupu nowych systemów wspierających działalność operacyjną Grupy. Wartość sprzedanych i zlikwidowanych pozostałych aktywów niematerialnych wyniosła 0,1 mln zł. Jednocześnie wartość aktywów niematerialnych wyrażonych w walutach obcych wzrosła o 19 mln zł w wyniku przeliczenia na walutę prezentacji na dzień bilansowy.

Wartość inwestycji wycenianych metodą praw własności spadła o 6,4 mln zł, tj. o równowartość straty wygenerowanej przez spółki stowarzyszone przypadającej na Grupę Kapitałową.

Całkowita wartość aktywów programowych wzrosła w bieżącym okresie o 1,4 mln zł (z czego w części długoterminowej o 1,1 mln zł i w części krótkoterminowej o 0,3 mln zł), co wynikało głównie z poniesionych nakładów w wysokości 7,9 mln zł, przy kosztach amortyzacji wynoszących 6,5 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 września 2026 roku do pozostałych aktywów finansowych Grupy zaliczały się głównie akcje spółki Digitics S.A. (0,8 mln zł), akcje spółki Teroplan S.A. (10,4 mln zł) oraz akcje spółki Moliera 2 S.A. (1,3 mln zł). W ramach pozostałych aktywów finansowych Grupa rozpoznaje ponadto między innymi należności z tytułu leasingu finansowego oraz wpłacone kaucje.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadły w porównaniu do 31 grudnia 2025 roku o 7,2 mln zł. W pozycji tej wykazywane są aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzone z tytułu niewykorzystanych strat podatkowych.

AKTYWA OBROTOWE

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2026	Struktura 2026	Na dzień 31 grudnia 2025	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Należności handlowe gotówkowe netto	380 805	36,2%	416 204	34,0%	(35 399)	(8,5%)
Należności handlowe barterowe	6 101	0,6%	7 608	0,6%	(1 507)	(19,8%)
Aktywa z tytułu umów z klientami	49 588	4,7%	25 654	2,1%	23 934	93,3%
Należności publicznoprawne	8 663	0,8%	15 554	1,3%	(6 891)	(44,3%)
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	16 550	1,6%	8 060	0,7%	8 490	105,3%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	14 939	1,4%	15 783	1,3%	(843)	(5,3%)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	9 550	0,9%	10 641	0,9%	(1 091)	(10,3%)
Przekazane zaliczki	34 715	3,3%	66 896	5,5%	(32 182)	(48,1%)
Zapasy	17 286	1,6%	31 511	2,6%	(14 225)	(45,1%)
Pozostałe aktywa obrotowe	12 571	1,2%	13 246	1,1%	(675)	(5,1%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	501 800	47,7%	400 543	32,7%	101 257	25,3%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	211 598	17,3%	(211 598)	(100,0%)
Aktywa obrotowe	**1 052 569**	**100,0%**	**1 223 298**	**100,0%**	**(170 729)**	**(14,0%)**

Spadek należności handlowych gotówkowych o 35,4 mln zł wynika głównie z niższego salda należności spółek z segmentu Turystyka w związku z typową sezonowością działalności tych spółek. Na początku sezonu turystycznego spółki rozpoznają należności z tytułu wykupionych pakietów wakacyjnych, które na koniec września są już w dużej części rozliczone i zapłacone. Dodatkowo wyższe saldo należności spółek z segmentu Turystyka na koniec roku obrotowego wynika zazwyczaj z nierozliczonych jeszcze rocznych premii od touroperatorów. Saldo tych rozliczeń maleje wraz z upływem kolejnych miesięcy w trakcie roku, co również miało miejsce w analizowanym okresie.

Jednocześnie saldo należności w segmencie Reklama i Subskrypcje było niższe niż na koniec roku, co wynika z sezonowości tego segmentu – najwyższe przychody osiąga on w IV kwartale, dlatego najwyższe saldo należności przypada na koniec 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. Należności te są szacowane i ujmowane narastająco w trakcie roku, a ich rozliczenie następuje zazwyczaj na koniec roku obrotowego lub tuż po jego zakończeniu. W efekcie na koniec września ich saldo jest wyższe niż na koniec roku – w analizowanym okresie wzrosło o 23,9 mln zł.

Na spadek wartości należności publicznoprawnych o 6,9 mln zł wpływ miał przede wszystkim spadek należności z tyt. rozliczeń podatku VAT.

Wzrost wartości należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 8,5 mln zł wynika przede wszystkim z rozpoznania należności w kwocie 12 mln zł z tytułu korekty nadpłaconego podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2024. Korekta jest związana z wyodrębnieniem w działalności spółki zależnej Wirtualna Polska Media S.A. („WPM") części związanej z tworzeniem i rozwojem wartości intelektualnej – w szczególności autorskich systemów informatycznych, wykorzystywanych do prowadzenia serwisów internetowych tej spółki – kwalifikującej się do preferencyjnego opodatkowania w ramach tzw. ulgi IP Box. Łączny wzrost należności z tytułu podatku dochodowego jest niższy od kwoty należności WPM ze względu na rozliczenia podatku CIT w pozostałych spółkach Grupy.

Spadek wartości przekazanych zaliczek o 32,2 mln zł wynika głównie ze specyfiki działalności spółki Creative Eye z segmentu Turystyka, która przed sezonem wpłaca zaliczki na poczet rezerwacji hoteli. Na koniec września, po zakończeniu sezonu letniego, poziom zaliczek jest naturalnie niższy, ponieważ przedpłaty te są rozliczane w trakcie realizacji usług turystycznych.

Spadek wartości zapasów o 14,2 mln zł wynika ze zmiany modelu sprzedaży spółki Superauto.pl, tj. skupienia się przede wszystkim na sprzedaży w modelu agencyjnym.

Środki pieniężne wzrosły o 101,3 mln zł. Szczegółowa analiza ich zmian została przedstawiona w części raportu dotyczącej przepływów pieniężnych.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. jako przeznaczone do sprzedaży zostały przedstawione aktywa spółki Invia Flights Germany GmbH („IFG") oraz jej spółek zależnych w związku z zawarciem w dniu 3 grudnia 2025 r. warunkowej umowy 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 września 2026 r. Grupa nie posiadała aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2026	Struktura 2026	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Kredyty i pożyczki	1 642 835	85,7%	1 712 989	85,1%	(70 153)	(4,1%)
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	52 255	2,7%	65 242	3,2%	(12 987)	(19,9%)
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	14 881	0,8%	16 391	0,8%	(1 510)	(9,2%)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	190 883	10,0%	204 900	10,2%	(14 017)	(6,8%)
Pozostałe	16 574	0,9%	13 515	0,7%	3 059	22,6%
Zobowiązania długoterminowe	**1 917 428**	**100,0%**	**2 013 037**	**100,0%**	**(95 609)**	**(4,7%)**

Na dzień 30 września 2026 roku łączna wartość części długoterminowej i krótkoterminowej kredytów i pożyczek zwiększyła się o 14 mln zł, co wynikało głównie z zaciągnięcia przez Wirtualna Polska Holding S.A. kredytu przeznaczonego na nabycie akcji własnych (225,9 mln zł). Jednocześnie Grupa przeznaczyła środki uzyskane ze sprzedaży Invia Flights Germany GmbH na przedterminową spłatę części kapitałowej kredytu posiadanego przez Wirtualna Polska Media (176,2 mln zł) oraz dokonała spłaty części kapitałowej kredytu złotówkowego zgodnie z harmonogramem (36 mln zł). Spadła również wartość kredytu odnawialnego w Superauto.pl.

Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów spadły łącznie o 21 mln zł, głównie w wyniku rozliczenia umów leasingowych oraz aktualizacji wycen wynikającej ze zmian warunków części umów związanych ze skróceniem okresu najmu lub zmniejszeniem wynajmowanej powierzchni biurowej.

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

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2026	Struktura 2026	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Kredyty i pożyczki	155 782	18,2%	71 722	8,1%	84 061	117,2%
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	24 746	2,9%	32 979	3,7%	(8 233)	(25,0%)
Zobowiązania handlowe gotówkowe	410 157	47,9%	440 690	50,0%	(30 534)	(6,9%)
Zobowiązania handlowe barterowe	3 645	0,4%	3 067	0,3%	578	18,8%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami i z tytułu zwrotu wynagrodzenia	46 763	5,5%	56 197	6,4%	(9 434)	(16,8%)
Zobowiązania z tyt. voucherów (bonów)	74 673	8,7%	85 042	9,6%	(10 369)	(12,2%)
Zobowiązania publicznoprawne	44 499	5,2%	32 778	3,7%	11 720	35,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	44 891	5,2%	43 048	4,9%	1 843	4,3%
Zobowiązania z tytułu nabycia przedsięwzięć (inne niż earn-out)	13 246	1,5%	13 246	1,5%	-	0,0%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	9 506	1,1%	13 926	1,6%	(4 420)	(31,7%)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18 558	2,2%	14 761	1,7%	3 797	25,7%
Pozostałe rezerwy	4 148	0,5%	4 207	0,5%	(59)	(1,4%)
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5 044	0,6%	34 830	3,9%	(29 786)	(85,5%)
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	35 346	4,0%	(35 346)	(100,0%)
Zobowiązania krótkoterminowe	**855 659**	**100,0%**	**881 840**	**100,0%**	**(26 181)**	(3,0%)

Spadek zobowiązań handlowych gotówkowych o 30,5 mln zł wynikał głównie ze specyfiki działalności spółek segmentu Turystyka (Invia, Wakacje oraz Szallas) oraz sezonowości ich działalności. Przed szczytem sezonu spółki te 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 te są w dużej części regulowane.

Spadek zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego związany był przede wszystkim ze specyfiką rozliczeń podatkowych niemieckich spółek.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. jako przeznaczone do sprzedaży zostały przedstawione zobowiązania IFG oraz jej spółek zależnych w związku z zawarciem w dniu 3 grudnia 2025 r. warunkowej umowy 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 września 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 września 2026	Struktura 2026	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	**796 765**	**93,1%**	**881 103**	**94,1%**	**(84 338)**	(9,6%)
Kapitał podstawowy	1 489	0,2%	1 489	0,2%	-	0,0%
Kapitał zapasowy	340 674	39,8%	340 674	36,4%	-	0,0%
Akcje własne	(226 671)	(26,5%)	-	0,0%	(226 671)	nd
Kapitał z aktualizacji wyceny	(8 991)	(1,1%)	(8 435)	(0,9%)	(556)	(6,6%)
Pozostałe kapitały rezerwowe	374 735	43,8%	7 101	0,8%	367 634	5177,3%
Zyski zatrzymane	315 529	36,9%	540 274	57,7%	(224 745)	(41,6%)
Udziały niedające kontroli	**59 041**	**6,9%**	**55 261**	**5,9%**	**3 780**	**6,8%**
Kapitał własny	**855 806**	**100,0%**	**936 364**	**100,0%**	**(80 557)**	**(8,6%)**

W pierwszych trzech kwartałach 2026 roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej spadł łącznie o 84,3 mln zł. Na zmianę tę złożyły się:

- 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 138,5 mln zł tytułem wypracowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej;
- wzrost kapitału własnego o 0,8 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 37,3 mln zł tytułem rozpoznania różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych (wykazywanych w pozostałych kapitałach rezerwowych);
- ponadto w pierwszym półroczu 2026 roku przeniesiono kwotę 329,5 mln zł z zysków zatrzymanych na pozostałe kapitały rezerwowe (operacja neutralna dla łącznej wartości kapitału własnego). Kapitał rezerwowy został utworzony z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych jednostki dominującej.

Udziały niedające kontroli zwiększyły swoją wartość o 3,8 mln zł. Na zmianę wpłynął przypadający udziałowcom niekontrolującym zysk Superauto.pl (5,1 mln zł) oraz Grupy Audioteka (4,6 mln zł), pomniejszony o dywidendy uchwalone na rzecz udziałowców niekontrolujących Superauto.pl (5 mln zł) oraz UAB AMK należącej do Audioteka Group Sp. z o.o. (0,9 mln zł).

OMÓWIENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY W PIERWSZYCH TRZECH KWARTAŁACH 2026 ROKU

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026	Struktura 2026	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Struktura 2025	Zmiana	Zmiana %
Przepływy netto z działalności operacyjnej	421 717	646,0%	290 776	197,3%	130 941	45,0%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	22 397	34,3%	(1 072 973)	(728,2%)	1 095 370	102,1%
Przepływy netto z działalności finansowej	(378 836)	(580,3%)	929 546	630,8%	(1 308 382)	(140,8%)
Przepływy pieniężne netto razem	**65 278**	**100,0%**	**147 349**	**100,0%**	**(82 071)**	**(55,7%)**

EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 397,6 mln zł skorygowana o zmianę kapitału obrotowego o 34,6 mln zł oraz płatności z tytułu podatku dochodowego netto w wysokości 17,4 mln zł (podatek zapłacony 76,7 mln zł pomniejszony o zwrot podatku 59,3 mln zł), przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 421,7 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były dodatnie i wyniosły w analizowanym okresie 22,4 mln zł. Główną przyczyną tego stanu jest sprzedaż 100% udziałów w Invia Flights Germany GmbH, z tytułu której odnotowano wpływ środków pieniężnych w kwocie 184,2 mln zł. Dodatkowo w okresie poniesiono nakłady inwestycyjne (CAPEX) na zakup aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w łącznej kwocie 162,5 mln zł.

Przepływy netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły w bieżącym okresie -378,8 mln zł. W 2026 roku Grupa zaciągnęła kredyt na sfinansowanie skupu akcji własnych (225,9 mln zł), dokonała spłaty kredytów i pożyczek (227,2 mln zł), spłaty zobowiązań z tytułu leasingu (25,8 mln zł) oraz spłaty odsetek i prowizji bankowych (85,4 mln zł), a także wypłaciła dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej (33,7 mln zł) oraz udziałowców niekontrolujących (5,9 mln zł). Przepływy z tytułu skupu akcji powiększone o zapłacone koszty bezpośrednie wyniosły 226,7 mln zł.

Ponadto Grupa dokonała przeszacowania wartości posiadanych środków pieniężnych w walutach obcych i rozpoznała różnice kursowe w wysokości 4,1 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, 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 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, lifestylowe i rozrywkowe.

Poczta

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

Jednym z głównych narzędzi rozwijanych w ramach usług poczty elektronicznej jest 1login od WP. Pozwala on nie tylko na dodatkowe, dwuskładnikowe zabezpieczenie konta, ale także na prostsze logowanie do wielu innych usług. Na koniec 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. Eksperci 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.

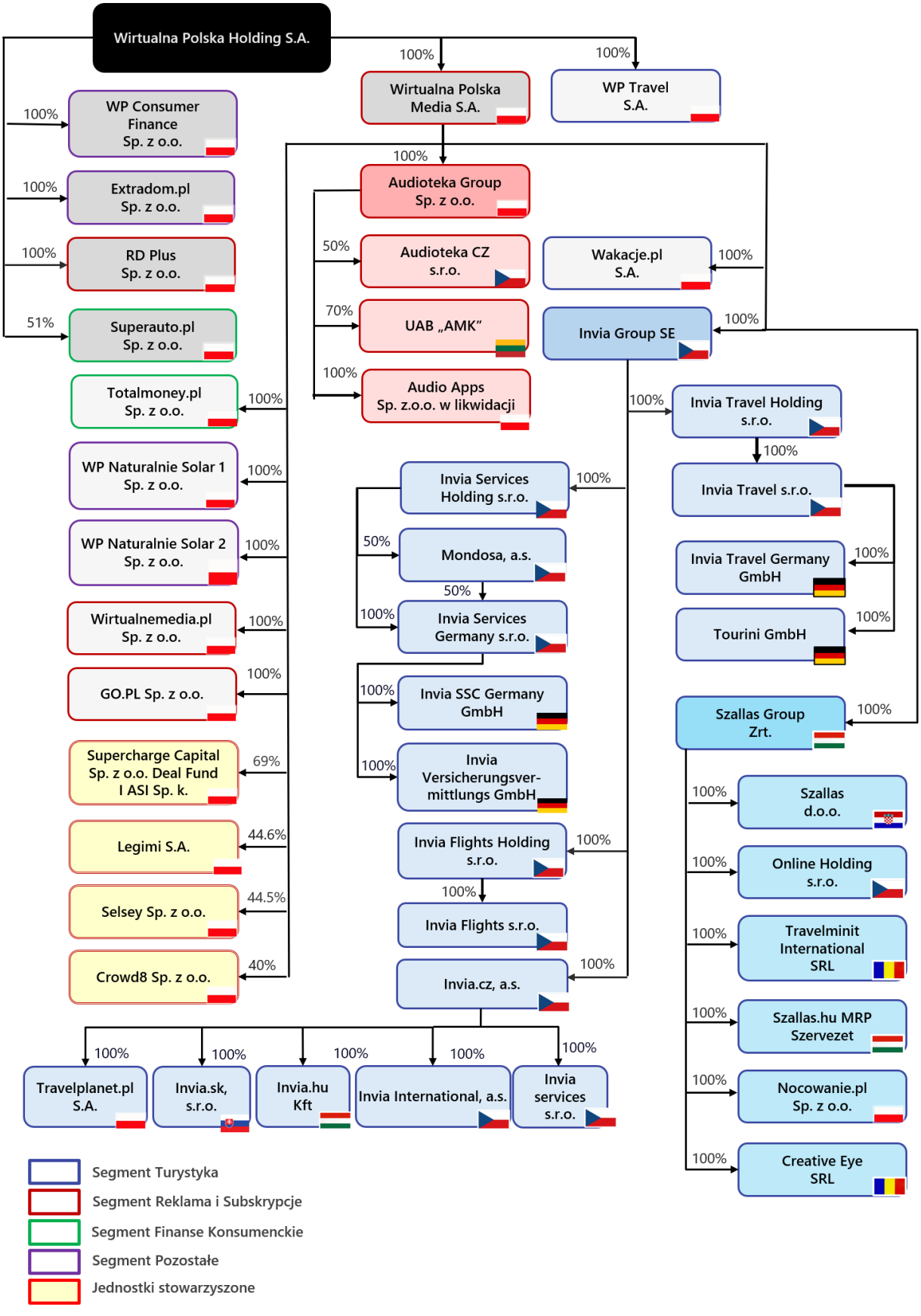
W ramach wyszczególnionych obszarów działalności biznesowej, Grupa Wirtualna Polska posiada wiele silnych, rozpoznawalnych marek:

Reklama i Subskrypcje	WP, o2, money.pl, wirtualnemedia, poczta, telewizja, audioteka, pilot, OPEN FM, PUDELEK
Turystyka	invia Group, wakacje.pl, ab in den urlaub, travelplanet.pl, SZALLAS GROUP CEE YOU THERE!, Szallas.hu
Finanse konsumenckie	superauto.pl, totalmoney.pl
Inne	extradom.pl, naturalnie

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

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA

Schemat przedstawia strukturę Grupy na dzień 30 września 2026 roku.



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.

W dniu 26 maja 2026 r. zakończony został proces likwidacji spółki Utazok.hu Kft.

ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY PO DACIE BILANSOWEJ

W dniu 8 października 2026 roku spółka zależna Audioteka Group Sp. z o.o. podpisała umowę nabycia 75,70% udziałów w spółce Knjigapriča doo Novi Sad. W dniu 15 października 2026 r., w wyniku dokapitalizowania nabytej spółki na kwotę 500 tys. EUR, udział w tej spółce wzrósł do 90,89%.

W dniu 22 października 2026 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana spółka Leasing Fabryczny Sp. z o.o., w której 100% udziałów objęła spółka zależna Superauto.pl.

W dniu 2 listopada 2026 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana spółka WP Telewizja Sp. z o.o., powstała wskutek podziału spółki Wirtualna Polska Media S.A. poprzez wyodrębnienie z niej części majątku w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa *Wydział WP Telewizja*. Udziały w kapitale zakładowym nowopowstałej spółki w całości zostały objęte przez spółkę dzieloną, tj. Wirtualna Polska Media S.A.

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

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

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

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

SYTUACJA POLITYCZNO-GOSPODARCZA W POLSCE I NA ŚWIECIE

Od początku 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%.

ISTOTNE PRZEJĘCIA DOKONANE PRZEZ GRUPĘ W POPRZEDNICH 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.

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 września 2026 roku kwota zadłużenia na podstawie umowy kredytu wyniosła 1 792 mln zł, w porównaniu do 1 798 mln zł na 30 czerwca 2026 r. Wskaźnik długu netto do skoryg. EBITDA pro forma na koniec września 2026 r. wyniósł 2,5x (nie uwzględniając EBITDA Invia Flights Germany GmbH – 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 okresie 9 miesięcy 2026 roku koszty z tytułu odsetek i prowizji Grupy, które w przeważającej części wynikały z odsetek dotyczących kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, wyniosły 87,5 mln zł. Wysokość tych kosztów w kolejnych okresach będzie zależeć od wysokości stawki WIBOR 3M oraz EURIBOR 3M, które według stanu na 30 września 2026 roku wynosiły odpowiednio 3,85% oraz 2,62%.

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 okresie 9 miesięcy 2026 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, podobnie jak w przeszłości, przede wszystkim następujące czynniki:

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 touroperatorów 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, 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.

- **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 2026 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.

- **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 z podmiotami funkcjonującymi na rynku reklamy telewizyjnej, w szczególności z nadawcami kanałów telewizyjnych. Ponadto o budżety reklamowe klientów Grupa konkuruje pośrednio również z innymi podmiotami działające na szeroko pojętym rynku reklamy, w tym w szczególności ze stacjami telewizyjnymi, gazetami i radiem. 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 dodatkowo zwiększa konkurencję. 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.

- **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 dokonanym przez Grupę akwizycjom.

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

- **AKTYWNA DZIAŁALNOŚĆ AKWIZYCYJNA**

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

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 PIERWSZYCH TRZECH KWARTAŁACH 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 zwiększone o kwotę 220 mln zł (do łącznej kwoty 405 mln zł)
- 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 Świderskim, 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, 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.

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

W wynikach finansowych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. spółka zależna Wirtualna Polska Media SA rozpoznała dodatkowe zyski w łącznej wysokości 68,2 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 tej spółki – kwalifikującej się do preferencyjnego opodatkowania w ramach tzw. ulgi IP Box.

W 2026 r. spółka zależna Wirtualna Polska Media SA złożyła korekty deklaracji CIT odpowiednio za lata 2020–2021, 2022–2023 oraz za rok 2024. Spółka otrzymała z tytułu złożonych korekt zwroty podatku w następujących wysokościach:

lipiec 2026 r. – 21,2 mln zł za lata 2020–2021,

sierpień 2026 r. – 20,1 mln zł za rok 2022 oraz 14,9 mln zł za rok 2023,

październik 2026 r. – 12 mln zł za rok 2024.

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.

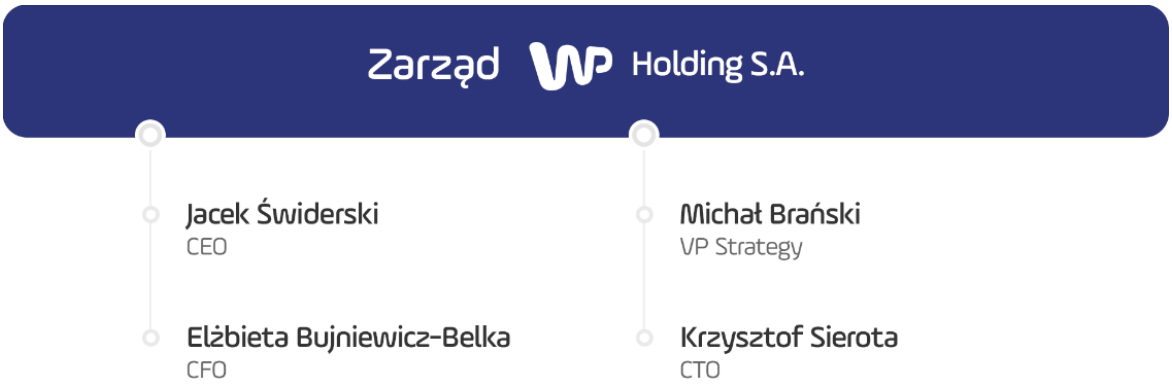
Poza opisanymi powyżej zdarzeniami, zmianami w strukturze Grupy oraz zmianami wartości kapitału własnego jednostki dominującej w analizowanym okresie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

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 września 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 września 2026 roku została przedstawiona w poniższej 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 22 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 przyznającego kluczowym osobom współpracującym z Grupą opcje na akcje Spółki. Na dzień 30 września 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 23 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026.

NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

W okresie od 1 stycznia do 30 września 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 września 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 września 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 35 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 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 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 Wirtualna Polska Holding SA lub jednostek zależnych, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Wirtualna Polska Holding SA.

INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

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 we wrześniu 2026 roku przez jednostkę zależną Superauto.pl umowy kredytu w rachunku bankowym, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej tej spółki. Intencją Grupy jest wykorzystanie tego kredytu wyłącznie w celu zakupu zapasów przez ww. jednostkę. Limit kredytu wynosi 15 mln zł. Na dzień 30 września 2026 roku Superauto.pl wykorzystało 6 mln zł dostępnej linii kredytowej.

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

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

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Segmenty łącznie				
Przychody ze sprzedaży	1 903 484	1 635 009	444 739	385 934
Przychody gotówkowe ze sprzedaży	1 890 957	1 619 763	441 812	382 335
Skorygowana EBITDA (wg. MSSF 16)	434 937	449 309	101 621	106 057
EBITDA (wg. MSSF 16)	397 563	396 717	92 889	93 643
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(217 147)	(177 030)	(50 735)	(41 787)
Zysk na działalności operacyjnej	180 416	219 687	42 153	51 856
Wynik na działalności finansowej	(69 267)	(69 938)	(16 184)	(16 508)
Zysk przed opodatkowaniem	111 149	149 749	25 969	35 347
Zysk netto	148 173	105 020	34 620	24 789

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Na dzień 30 września 2026	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)	Na dzień 30 września 2026	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Aktywa razem	3 628 894	3 831 241	830 943	906 438
Aktywa trwałe	2 576 325	2 607 943	589 926	617 016
Aktywa obrotowe	1 052 569	1 223 298	241 017	289 421
Zobowiązania długoterminowe	1 917 428	2 013 037	439 052	476 267
Zobowiązania krótkoterminowe	855 659	881 840	195 929	208 636
Kapitał własny	855 806	936 364	195 962	221 535
Kapitał zakładowy	1 489	1 489	341	352
Udziały niedające kontroli	59 041	55 261	13 519	13 074

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025
	(w tys. zł)		(w tys. EUR)	
Przepływy netto z działalności operacyjnej	421 717	290 776	98 532	68 636
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	22 397	(1 072 973)	5 233	(253 269)
Przepływy netto z działalności finansowej	(378 836)	929 546	(88 513)	219 414
Przepływy pieniężne netto razem	**65 278**	**147 350**	**15 252**	**34 781**

Przeliczenie na euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 30 września 2026 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,3672 (obowiązujący kurs wymiany NBP na dzień 30 września 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 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2800 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2026 roku),
- kwoty przedstawione w złotych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2365 (średnia arytmetyczna obowiązujących kursów wymiany NBP na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszych trzech kwartałów 2025 roku).

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej

Wirtualna Polska Holding

za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września **2026** r.



SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	10	**1 903 484**	**1 635 009**	**739 623**	**722 241**
Wartość sprzedanych towarów		(86 270)	(94 660)	(32 661)	(34 833)
Amortyzacja		(223 605)	(183 198)	(76 417)	(72 619)
Zużycie materiałów i energii		(9 832)	(10 131)	(3 263)	(3 621)
Usługi obce	11	(916 382)	(706 659)	(317 997)	(287 595)
Koszty świadczeń pracowniczych		(565 823)	(473 073)	(186 996)	(185 687)
Wartość skapitalizowanych kosztów prac rozwojowych		96 557	65 064	33 494	25 297
Pozostałe koszty związane z działalnością operacyjną	14	(37 266)	(30 783)	(11 874)	(13 783)
Pozostałe przychody związane z działalnością operacyjną	13	19 554	18 117	10 745	9 397
Zysk na działalności operacyjnej		**180 416**	**219 687**	**154 655**	**158 799**
Przychody finansowe	15	8 428	4 377	1 672	1 721
Koszty finansowe	15	(94 332)	(77 147)	(40 105)	(36 153)
Pozostałe zyski / (straty)	15	(5 180)	576	(8)	4 182
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		(6 403)	2 257	2 050	1 112
Zysk z tytułu sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	27	28 220	-	578	-
Zysk przed opodatkowaniem		**111 149**	**149 749**	**118 842**	**129 661**
Podatek dochodowy	16	37 024	(44 729)	(22 595)	(27 802)
Zysk netto		**148 173**	**105 020**	**96 247**	**101 859**
Pozostałe całkowite dochody/(straty) podlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:		**37 286**	**9 325**	**13 134**	**17 439**
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		37 286	9 325	13 134	17 439
Pozostałe całkowite dochody/(straty) niepodlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:		**(556)**	**1 482**	**-**	**919**
Zyski (straty) z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(556)	1 482	-	919
Pozostałe całkowite dochody		**36 730**	**10 807**	**13 134**	**18 358**
Dochody całkowite		**184 903**	**115 827**	**109 381**	**120 217**
Zysk/strata netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		138 490	96 614	92 743	97 678
Udziałom niedającym kontroli		9 683	8 407	3 504	4 182
Całkowity dochód przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		175 220	107 421	105 877	116 035
Udziałom niedającym kontroli		9 683	8 407	3 504	4 182

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane)
Zysk netto na jedną akcję (w złotych)	17	4,91	3,25	3,57	3,28

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	141 072	155 169
Wartość firmy	20	1 101 651	1 081 283
Aktywa niematerialne	19	1 184 029	1 207 139
Pozostałe aktywa finansowe		27 908	28 215
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		81 137	87 540
Długoterminowe aktywa programowe	19	30 221	29 087
Należności długoterminowe		2 694	4 735
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	7 613	14 775
Aktywa trwałe razem		**2 576 325**	**2 607 943**
Aktywa obrotowe			
Krótkoterminowe aktywa programowe	19	734	462
Należności handlowe i pozostałe aktywa niefinansowe	21	501 259	555 342
Krótkoterminowe aktywa finansowe		14 939	15 782
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego		16 550	8 060
Zapasy		17 286	31 511
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		501 800	400 543
Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		**1 052 569**	**1 011 700**
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	27	-	211 598
Aktywa obrotowe razem		**1 052 569**	**1 223 298**
AKTYWA RAZEM		**3 628 894**	**3 831 241**
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	22	1 489	1 489
Kapitał zapasowy		340 674	340 674
Akcje własne		(226 671)	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		365 744	(1 334)
Zyski zatrzymane		315 529	540 274
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		**796 765**	**881 103**
Udziały niedające kontroli		59 041	55 261
Kapitał własny		**855 806**	**936 364**
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	24	1 642 835	1 712 989
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	24	52 255	65 242
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	26	30 429	28 883
Rezerwy na świadczenia pracownicze	25	1 025	1 023
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	190 883	204 900
Zobowiązania długoterminowe razem		**1 917 428**	**2 013 037**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	24	155 782	71 722
Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa do użytkowania aktywów	24	24 746	32 979
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	26	665 938	702 756
Pozostałe rezerwy	25	4 148	4 207
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		5 044	34 830
Zobowiązania krótkoterminowe nieprzeznaczone do sprzedaży		**855 659**	**846 494**
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	27	-	35 346
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**855 659**	**881 840**
Zobowiązania razem		**2 773 088**	**2 894 877**
PASYWA RAZEM		**3 628 894**	**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**	**936 363**
Zysk/(strata) netto		-	-	-	-	138 490	138 490	9 683	148 173
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-	36 730	-	36 730	-	36 730
Razem całkowite dochody		**-**	**-**	**-**	**36 730**	**138 490**	**175 220**	**9 683**	**184 903**
Program opcyjny	23	-	-	-	845	-	845	-	845
Wypłata dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej		-	-	-	-	(33 731)	(33 731)	-	(33 731)
Wypłata 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)**	**330 348**	**(363 235)**	**(259 557)**	**(5 903)**	**(265 460)**
Kapitał własny na dzień 30 września 2026 roku (niebadane)		**1 489**	**340 674**	**(226 671)**	**365 744**	**315 529**	**796 765**	**59 041**	**855 806**

(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	23	8	3 053	-	1 126	-	4 187	-	4 187
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 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		-	-	-	-	96 614	96 614	8 407	105 020
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-	10 807	-	10 807	-	10 807
Razem całkowite dochody		**-**	**-**	**-**	**10 807**	**96 614**	**107 421**	**8 407**	**115 827**
Program opcyjny	23	8	3 053	-	845	-	3 906	-	3 906
Wypłata dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej		-	-	-	-	(65 506)	(65 506)	-	(65 506)
Utworzenie kapitału przeznaczonego na skup akcji		-	-	-	21 845	(21 845)	-	-	-
Zwiększenie/zmniejszenie wartości kapitału własnego z tytułu transakcji z właścicielami		**8**	**3 053**	**-**	**22 690**	**(87 351)**	**(61 600)**	**-**	**(61 600)**
Kapitał własny na dzień 30 września 2025 (niebadane)		**1 489**	**340 674**	**-**	**10 732**	**662 155**	**1 015 050**	**51 622**	**1 066 672**

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		**111 149**	**149 749**
Korekty:		**327 972**	**200 848**
Amortyzacja		223 605	183 198
Płatności za aktywa programowe		(14 851)	(9 100)
Zyski/Straty na sprzedaży/likwidacji/aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i aktywów programowych		261	(136)
Koszty finansowe		94 332	77 147
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		6 403	(2 257)
Pozostałe zyski / (straty) nieoperacyjne		5 180	(576)
Zysk z tytułu sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej		(28 220)	-
Koszt programu opcji pracowniczych		845	845
Pozostałe korekty		5 832	2 639
Zmiana kapitału obrotowego			
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów obrotowych	32	21 541	288 613
Zmiana stanu zapasów		14 172	(1 113)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	32	(1 092)	(338 757)
Zmiana stanu rezerw		(35)	345
Środki pieniężne z działalności jednostki		**439 121**	**350 598**
Podatek dochodowy zapłacony		(76 672)	(64 445)
Podatek dochodowy zwrócony		59 268	4 624
Przepływy netto z działalności operacyjnej		**421 717**	**290 776**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych		758	928
Dywidendy otrzymane		-	92
Nabycie aktywów niematerialnych	19	(142 240)	(111 731)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	19	(20 221)	(21 422)
Spłata zobowiązań z tytułu nabycia przedsięwzięć		-	(43 708)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	32	-	(882 198)
Udzielenie pożyczek		-	(5 300)
Spłata udzielonych pożyczek i należności inwestycyjnych		637	1 310
Nabycie udziałów w inwestycjach wycenianych metodą praw własności		-	(9 840)
Sprzedaż udziałów i akcji (pomniejszone o zbyte środki pieniężne)		184 233	-
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	(1 104)
Pozostałe		(771)	-
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		**22 397**	**(1 072 973)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału		-	3 061
Skup akcji własnych		(226 671)	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	24	225 860	1 149 308
Spłata zobowiązania z tytułu leasingu		(25 798)	(20 203)
Spłata prowizji bankowych		(4 869)	(11 216)
Odsetki zapłacone		(80 486)	(70 801)
Spłata pożyczek i kredytów otrzymanych	24	(227 238)	(55 097)
Dywidendy na rzecz właścicieli jednostki dominującej		(33 731)	(65 506)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy nieposiadających kontroli		(5 903)	-
Przepływy netto z działalności finansowej		**(378 836)**	**929 546**
Przepływy pieniężne netto razem		**65 278**	**147 350**
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		4 099	(2 201)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**69 377**	**145 149**
Środki pieniężne na początek okresu		**432 423**	**258 178**
Środki pieniężne na koniec okresu		**501 801**	**403 327**

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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 września 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 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 Objaśnienia 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. Grupa 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: ujawnianie 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 września 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 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 roku Grupa dokonała ponownej oceny wpływu uchwalenia wyżej wskazanej ustawy na wartość wykazywanego przez niemieckie spółki zależne podatku odroczonego na dzień 30 września 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.

- **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)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Przekształcenie	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	(339 095)	338	(338 757)
Zmiana stanu rezerw	683	(338)	345
Przepływy netto z działalności operacyjnej	**290 776**	**-**	**290 776**
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	**(1 072 973)**	**-**	**(1 072 973)**
Przepływy netto z działalności finansowej	**929 546**	**-**	**929 546**
Przepływy pieniężne netto razem	**147 350**	**-**	**147 350**
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**145 149**	**-**	**145 149**
		-	
Środki pieniężne na początek okresu	**258 178**	**-**	**258 178**
Środki pieniężne na koniec okresu	**403 327**	**-**	**403 327**

- **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.

Poniższa 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:

- **Kompensowanie dodatnich oraz ujemnych różnic kursowych ujętych w przychodach/kosztach finansowych**

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)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Przekształcenie	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Przychody finansowe	7 320	(2 944)	4 376
Koszty finansowe	(80 091)	2 944	(77 147)
Zysk przed opodatkowaniem	**149 749**	**-**	**149 749**
Zysk netto	**105 020**	**-**	**105 020**

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Przekształcenie	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Przychody finansowe	575	1 146	1 721
Koszty finansowe	(35 007)	(1 146)	(36 153)
Zysk przed opodatkowaniem	**129 661**	**-**	**129 661**
Zysk netto	**101 859**	**-**	**101 859**

- **Kompensowanie dodatnich oraz ujemnych różnic kursowych ujętych w pozostałych przychodach/kosztach związanych z działalnością operacyjną**

W poprzednim okresie porównawczym dla trzeciego kwartału 2026 roku tj. w trzecim kwartale 2025 roku Grupa zaprezentowała dodatnie oraz ujemne różnice kursowe w szyku rozwartym (dodatnie różnice kursowe w pozostałych przychodach związanych z działalnością operacyjną oraz ujemne różnice kursowe w pozostałych kosztach związanych z działalnością operacyjną), natomiast w bieżącym roku Grupa zmieniła podejście i dokonała kompensaty różnic kursowych prezentując nadwyżkę jednych różnic kursowych nad drugimi odpowiednio w pozostałych przychodach lub kosztach związanych z działalnością operacyjną.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Przekształcenie	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Pozostałe przychody związane z działalnością operacyjną	8 841	556	9 397
Pozostałe koszty związane z działalnością operacyjną	(13 227)	(556)	(13 783)
Zysk na działalności operacyjnej	**158 799**	**-**	**158 799**
Zysk przed opodatkowaniem	**129 661**	**-**	**129 661**
Zysk netto	**101 859**	**-**	**101 859**

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 16 listopada 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 okresie 9 miesięcy 2026 roku nie pojawiły się nowe istotne szacunki i założenia księgowe niewystępujące 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 znak towarowy WP 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, 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, oferowanych 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 liczba 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 nocie 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2025.

W ocenie Zarządu w pierwszych 9 miesiącach 2026 roku wystąpiły dodatkowe przesłanki utraty wartości aktywów CGU Turystyka lokalna – Szallas Group oraz Lead Generation finanse (Totalmoney), w związku z czym przeprowadzono aktualizację testu na dzień 30 września 2026 roku. Wyniki przeprowadzonych testów nie wskazały na konieczność ujęcia odpisów z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tych CGU.

Jednocześnie w ocenie Zarządu na 30 września 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 SEGMENCIE 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 31.528 tys. PLN na dzień 30 września 2026 (34.089 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2025).

SZACOWANIE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU BONUSÓW ROCZNYCH W SEGMENCIE 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 września 2026 roku rabatów wynosi 49.588 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 ODROCZONEGO

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

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego pod warunkiem oceny, że jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Zarząd jednostki dominującej przygotował projekcje finansowe, które potwierdzają uzyskiwanie w przyszłości odpowiednio wysokich dochodów podatkowych, zapewniających wykorzystanie aktywa. Model finansowy został opracowany w oparciu o prognozy ogólnorynkowe i oczekiwania Zarządu. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Przyjęte prognozy są spójne z prognozami na potrzeby testu na utratę wartości, opisanymi w nocie 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2025. Szczegóły dotyczące rozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały zaprezentowane w nocie 16 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

WYCENA ZOBOWIĄZANIA OPCYJNEGO DO WYKUPU UDZIAŁÓW NIEDAJĄCYCH KONTROLI

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

Wszelkie zmiany wartości tych zobowiązań po początkowym ujęciu zostały rozpoznane w wyniku finansowym w pozycji „Pozostałe zyski/straty". Na dzień 30 września 2026 roku Grupa posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu opcji put do wykupu mniejszościowego pakietu udziałów spółki UAB AMK. Zobowiązanie wyceniane jest w oparciu o bieżące oraz prognozowane wyniki spółki oraz mnożnik wynikający z umowy nabycia. Szczegóły zobowiązania zostały zaprezentowane w nocie 26.

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 długi, 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 października 2025 r. do 30 września 2026 r.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 31 grudnia 2025 (Q4 25)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 (Q1 26)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 (Q2 26)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (Q3 26)
Przychody w segmencie:				
Reklama i Subskrypcje	206 945	163 474	174 751	160 464
Turystyka	287 983	349 859	335 518	504 353
Finanse konsumenckie	69 348	56 719	55 108	61 027
Inne	14 336	14 434	13 998	13 778
Razem	**578 613**	**584 486**	**579 375**	**739 623**

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).

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Reklama i subskrypcje	Turystyka	Finanse konsumenckie	Pozostałe	Transakcje między segmentami	Razem
Przychody ze sprzedaży	507 828	1 189 797	173 627	42 245	(10 013)	**1 903 484**
Sprzedaż do podmiotów niepowiązanych	498 491	1 189 775	172 972	42 245	-	**1 903 484**
w tym przychody gotówkowe	486 163	1 189 730	172 854	42 210	-	**1 890 957**
Sprzedaż pomiędzy segmentami	9 337	22	654	-	-	**10 013**
Usługi obce	(210 496)	(674 225)	(44 118)	(6 758)	19 214	**(916 382)**
Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz skapitalizowane koszty prac rozwojowych	(173 394)	(244 955)	(40 035)	(10 882)	-	**(469 266)**
Skorygowana EBITDA	**131 584**	**272 889**	**25 434**	**5 030**	**-**	**434 937**

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Reklama i subskrypcje	Turystyka	Finanse konsumenckie	Pozostałe	Transakcje między segmentami	Razem
Przychody ze sprzedaży	491 162	934 345	177 201	40 826	(8 525)	**1 635 009**
Sprzedaż do podmiotów niepowiązanych	482 872	934 206	177 106	40 826	-	**1 635 009**
w tym przychody gotówkowe	467 773	934 204	177 016	40 770	-	**1 619 763**
Sprzedaż pomiędzy segmentami	8 290	140	95	-	-	**8 525**
Usługi obce	(196 656)	(478 915)	(42 611)	(6 280)	17 803	**(706 659)**
Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz skapitalizowane koszty prac rozwojowych	(163 213)	(195 869)	(39 341)	(9 844)	258	**(408 009)**
Skorygowana EBITDA	**158 300**	**260 125**	**25 874**	**5 011**	**-**	**449 309**

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 PIERWSZYCH TRZECH KWARTAŁACH 2026 ROKU

Istotne umowy i zdarzenia, które wystąpiły w pierwszych trzech kwartałach 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)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane)
Przychody gotówkowe w segmencie:	**1 890 957**	**1 619 763**	**734 553**	**716 195**
Reklama i Subskrypcje	486 163	467 773	155 394	151 449
Turystyka	1 189 730	934 204	504 353	489 956
Finanse konsumenckie	172 854	177 016	61 027	60 501
Inne	42 210	40 770	13 778	14 289
Sprzedaż usług rozliczana w barterze w Segmencie Reklamy i Subskrypcji	12 526	15 247	5 070	6 047
Razem	**1 903 484**	**1 635 009**	**739 623**	**722 241**

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane)
Sprzedaż usług rozliczana gotówkowo	1 796 197	1 521 668	701 265	681 536
Sprzedaż towarów rozliczana gotówkowo	94 761	98 094	33 288	34 658
Sprzedaż usług rozliczana w barterze	12 526	15 247	5 070	6 047
Razem	**1 903 484**	**1 635 009**	**739 623**	**722 241**

w tys. zł	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane)
Sprzedaż krajowa (Polska)	1 189 042	1 112 279	451 579	413 434
Sprzedaż zagraniczna	714 442	522 732	288 044	308 809
Unia Europejska	669 728	498 621	267 681	294 282
Poza Unią Europejską	44 714	24 111	20 363	14 527
Razem	**1 903 484**	**1 635 009**	**739 623**	**722 241**

Grupa posiada dobrze zdywersyfikowany portfel odbiorców i dostawców. Zarówno w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. jak i w pierwszych trzech kwartałach 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 pierwszych trzech kwartałach 2026 oraz 2025 roku.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane)
Koszty pośrednictwa w sprzedaży i prowizje sprzedażowe	263 237	211 763	104 366	93 544
Reklama i marketing	371 846	253 649	132 292	109 955
Pozostałe	281 299	241 246	81 338	84 095
Usługi obce	**916 382**	**706 659**	**317 997**	**287 595**

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 z akwizycjami oraz restrukturyzacją, wynik na transakcjach barterowych, aktualizację aktywów trwałych, utratę wartości firmy oraz koszty programu opcji menedżerskich. EBITDA oraz skorygowana EBITDA są prezentowane, ponieważ zdaniem Grupy stanowią przydatny miernik wyników działalności.

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

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	**111 149**	**149 749**	**118 842**	**129 661**
Udział w stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności oraz dywidendy od jednostek stowarzyszonych	(6 403)	2 257	2 050	1 112
Przychody i koszty finansowe	(85 904)	(72 770)	(38 433)	(34 432)
Pozostałe zyski / (straty) nieoperacyjne	(5 180)	576	(8)	4 182
Zysk z tytułu sprzedaży jednostki stowarzyszonej i zależnej	28 220	-	578	-
Zysk na działalności operacyjnej	**180 416**	**219 687**	**154 655**	**158 799**
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych, bez amortyzacji aktywów programowych	(217 147)	(177 030)	(74 190)	(70 544)
EBITDA	**397 563**	**396 717**	**228 845**	**229 343**
Korekty w tym:				
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - usługi obce	(23 825)	(35 228)	(3 368)	(4 946)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - wynagrodzenia	(11 137)	(14 982)	(1 925)	(7 426)
Koszty restrukturyzacji i transakcyjne - pozostałe koszty i przychody operacyjne	(2 471)	(1 544)	565	(384)
Koszty programu opcji pracowniczych	(845)	(845)	(282)	(282)
Wynik netto rozliczeń z transakcji barterowych	1 164	(129)	1 598	665
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	(261)	136	(41)	113
Skorygowana EBITDA	**434 937**	**449 309**	**232 297**	**241 603**

13. POZOSTAŁE PRZYCHODY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ

Poniższa tabela przedstawia pozostałe przychody związane z działalnością operacyjną osiągnięte przez Grupę w pierwszych trzech kwartałach 2026 oraz 2025 roku.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Przychody z dotacji	2 194	2 345	580	920
Przedawnienie i umorzenie zobowiązań	6 030	5 811	1 647	2 049
Różnice kursowe ujęte w działalności operacyjnej (per saldo)	3 991	1 236	3 099	1 002
Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych	426	305	230	125
Aktualizacja wartości należności	-	-	2 272	-
Aktualizacja wartości rezerw	-	1 268	-	1 233
Kary umowne i odszkodowania	1 184	-	920	-
Działalność pomocnicza	3 123	-	1 768	-
Pozostałe	2 607	7 151	230	4 068
Razem	**19 554**	**18 116**	**10 745**	**9 397**

14. POZOSTAŁE KOSZTY ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ

Poniższa tabela przedstawia pozostałe koszty związane z działalnością operacyjną poniesione przez Grupę w pierwszych trzech kwartałach 2026 oraz 2025 roku.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Reprezentacja i pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	9 348	9 650	3 321	2 925
Reprezentacja	2 780	1 981	1 013	544
Pozostałe koszty rodzajowe	6 568	7 669	2 308	2 381
Aktualizacja wartości należności	3 063	2 288	-	1 054
Podatki i opłaty	15 928	12 003	6 078	5 253
Kary, grzywny, odszkodowania	848	698	-	257
Aktualizacja wartości rezerw	105	-	13	-
Aktualizacja i likwidacja wartości aktywów niefinansowych	302	154	267	22
Strata ze zbycia aktywów niefinansowych	384	15	3	3
Pozostałe	7 288	5 974	2 192	4 269
Razem	**37 266**	**30 782**	**11 874**	**13 783**

15. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Tabela przedstawia przychody finansowe osiągnięte przez Grupę.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Przychody z tytułu odsetek	3 820	4 030	1 650	1 615
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1	-	1	-
Pozostałe	4 607	346	21	106
Razem	**8 428**	**4 377**	**1 672**	**1 721**

Tabela przedstawia koszty finansowe poniesione przez Grupę.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Odsetki i prowizje	87 453	75 836	29 246	32 235
Odwrócenie dyskonta od zobowiązań inwestycyjnych	-	242	-	114
Ujemne różnice kursowe	6 444	986	10 689	3 804
Pozostałe	436	84	170	-
Razem	**94 332**	**77 147**	**40 105**	**36 153**

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane)
Wycena pozostałych aktywów finansowych	(5 180)	576	(8)	4 182
Razem	**(5 180)**	**576**	**(8)**	**4 182**

16. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY I ODROCZONY

Poniższa tabela przedstawia podatek dochodowy bieżący i odroczony.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane)
Bieżący podatek dochodowy	**(22 521)**	**58 411**	**24 812**	**40 290**
Dotyczący roku obrotowego	45 808	57 992	26 018	39 871
Korekty dotyczące lat ubiegłych	(68 329)	419	(1 206)	419
Odroczony podatek dochodowy	(14 503)	(13 682)	(2 217)	(12 488)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(14 503)	(13 682)	(2 217)	(12 488)
Podatek dochodowy razem	**(37 024)**	**44 729**	**22 595**	**27 802**

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

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 roku (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 roku (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	**111 149**	**149 749**	**118 842**	**129 661**
Podatek według ustawowej stawki 19%	**21 118**	**28 452**	**22 580**	**24 636**
Efekty podatkowe następujących pozycji:				
Przychody i koszty różnice trwałe niepodatkowe	(2 553)	3 107	193	3 567
Nieutworzone aktywo podatkowe	(9 917)	2 714	17 034	(1 391)
Rozliczenie strat podatkowych od których nie ujęto aktywa	(228)	-	(1 101)	-
Różnice w stawce podatkowej	21 537	9 445	(14 057)	2 964
Pozostałe	1 519	1 011	(591)	(1 973)
Korekty dotyczące lat ubiegłych	(68 500)	-	(1 464)	-
Podatek dochodowy razem	**(37 023)**	**44 729**	**22 596**	**27 802**

W skład Grupy Kapitałowej wchodzą podmioty rozliczające się według różnych stawek podatkowych. Główne różnice w stawkach 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	17%
Chorwacja	18%
Słowacja	24%
Rumunia	16%

Ponadto, jako podatek dochodowy Grupa prezentuje płacony na 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%. W Niemczech obowiązuje jednak kilka dodatkowych składników podatkowych składających się na całkowitą stawkę. Łączna stawka podatku składa się z następujących składników:

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

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

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 30 września 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 wynikach finansowych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. spółka zależna Wirtualna Polska Media SA rozpoznała dodatkowe zyski w łącznej wysokości 68,2 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 tej spółki – kwalifikującej się do preferencyjnego opodatkowania w ramach tzw. ulgi IP Box.

W 2026 r. spółka zależna Wirtualna Polska Media SA złożyła korekty deklaracji CIT odpowiednio za lata 2020–2021, 2022–2023 oraz za rok 2024. Spółka otrzymała z tytułu złożonych korekt zwroty podatku w następujących wysokościach: lipiec 2026 r. – 21,2 mln zł za lata 2020–2021, sierpień 2026 r. – 20,1 mln zł za rok 2022 oraz 14,9 mln zł za rok 2023, październik 2026 r. – 12 mln zł za rok 2024.

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 roku (przekształcone)	Wynik finansowy	Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	30 września 2026 roku (niebadane)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego:				
Niewykorzystane straty podatkowe	14 775	(7 371)	209	7 613
Odpisy aktualizujące aktywa	2 604	(45)	-	2 559
Różnica na wartości podatkowej i księgowej należności i zobowiązań	56 483	12 219	631	69 333
Pozostałe różnice	3 689	572	26	4 287
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	**77 552**	**5 374**	**865**	**83 791**
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego:				
Różnica pomiędzy wartością księgową a podatkową aktywów trwałych	216 965	(10 534)	4 541	210 972
Memoriały przychodowe	47 501	6 646	1 249	55 396
Pozostałe	3 210	(2 528)	11	694
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	**267 677**	**(6 416)**	**5 800**	**267 062**
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	**(190 125)**	**11 790**	**(4 935)**	**(183 270)**

w tys. zł	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Kompensata zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(76 179)	(62 777)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	7 613	14 775
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	190 883	204 900

Wartość podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym w pierwszych trzech kwartałach 2026 roku wynikająca z powyższej tabeli różni się od wartości podatku odroczonego wykazanego w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów. Różnica ta wynika z faktu, że w wyniku finansowym 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 września 2026 r. w związku ze sfinalizowaniem transakcji sprzedaży spółki Invia Flights Germany GmbH i jej spółek zależnych aktywo i rezerwa z tytułu podatku odroczonego tych spółek nie są już ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy.

17. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych (bez akcji własnych) występujących w ciągu okresu. W trakcie trzech kwartałów 2026 r. oraz 2025 r. brak jest pozycji rozwadniających zysk.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane)
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**138 490**	**96 614**	**92 743**	**97 678**
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	28 190 760	29 760 972	25 947 167	29 775 297
Podstawowy (w złotych)	4,91	3,25	3,57	3,28

18. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW

W trakcie dziewięciu miesięcy 2026 roku Grupa zwiększyła wartość utworzonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 3.063 tys. złotych. W tym samym czasie utworzono także odpisy aktualizujące lub zlikwidowano wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa programowe i zapasy w wysokości 302 tys. złotych.

19. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I AKTYWA PROGRAMOWE

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 września 2026 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 18,2 mln złotych oraz wartości niematerialne o wartości 144,6 mln złotych. Dodatkowo, Grupa nabyła aktywa programowe o wartości 7,9 mln złotych.

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

20. WARTOŚĆ FIRMY

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

Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Na dzień 30 września 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	**892 009**	**861 003**
Turystyka międzynarodowa	571 070	556 546
Turystyka lokalna	320 939	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)	**1 264 971**	**1 233 965**
Odpis aktualizacyjny wartości firmy:	(163 319)	(152 681)
Działalność Reklamowo-Subskrypcyjna	(2 963)	(2 963)
Turystyka lokalna	(160 356)	(149 718)
Wartość firmy (netto)	**1 101 652**	**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 9 miesiącach 2026 r.

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.

21. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE AKTYWA

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Należności handlowe gotówkowe netto	**380 805**	**416 204**
Należności handlowe barterowe netto	**6 101**	**7 608**
Aktywa z tytułu umów z klientami	49 588	25 654
Należności publicznoprawne	8 663	15 554
Zaliczki na dostawy	34 715	66 896
Rozrachunki z pracownikami	868	319
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	9 550	10 641
Pozostałe	10 969	12 466
Razem	**501 259**	**555 342**

22. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Na 30 września 2026 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 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%
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 Świderski poprzez podmioty zależne, w tym m.in:	3 779 667	12,69%	7 542 904	18,37%
Orfe S.A.	3 779 667	12,69%	7 542 904	18,37%
Michał Brański poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 775 416	12,68%	7 538 652	18,36%
10X S.A.	3 767 488	12,65%	7 530 724	18,34%
Krzysztof Sierota poprzez podmioty zależne, w tym m.in.:	3 771 164	12,67%	7 534 400	18,35%
Albemuth Inwestycje S.A.	3 763 236	12,64%	7 526 472	18,33%
Łącznie Założyciele *	**11 326 247**	**38,04%**	**22 615 956**	**55,07%**
Allianz OFE	3 597 103	12,08%	3 597 103	8,76%
Pozostali	14 851 947	49,88%	14 851 947	36,17%
Razem	**29 775 297**	**100,00%**	**41 065 006**	**100%**

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

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

PODWYŻSZENIE KAPITAŁU PODSTAWOWEGO

W bieżącym 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, 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 rezerwowy 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 skupem 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.

23. 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, opcje na akcje Spółki. Całkowita liczba akcji przeznaczona na realizację programu wynosi 1.230.576 i nie przekroczyła 5% kapitału podstawowego Spółki.

Na dzień 30 września 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 września 2026 roku z tytułu tego programu wyniosła 845 tys. złotych, natomiast kwota całkowitych kosztów rozpoznana w wyniku finansowym w poprzednich okresach wyniosła 11.936 tys. złotych.

24. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ LEASING

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Długoterminowe:		
Kredyty bankowe	1 642 335	1 712 147
Pożyczki	500	842
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	51 969	64 816
Zobowiązanie z tytułu leasingu innych rzeczowych aktywów trwałych	286	427
	1 695 091	**1 778 231**
Krótkoterminowe:		
Kredyty bankowe	155 404	58 101
Pożyczki	378	13 621
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	24 313	32 418
Zobowiązanie z tytułu leasingu innych rzeczowych aktywów trwałych	433	561
	180 528	**104 700**
Razem	**1 875 619**	**1 882 931**

KREDYTY I POŻYCZKI

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Wygasające po upływie jednego roku	30 000	30 000
Wygasające w ciągu jednego roku	188 719	198 092
Razem	**218 719**	**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 wysokości do 300 mln zł (Transza Kredytu Capex);
- refinansowanie bieżącego zadłużenia z umowy kredytów zawartej w dniu 25 lutego 2020 roku z 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 zwiększone o kwotę 220 mln zł (do łącznej kwoty 405 mln zł)
- Kredytodawcy udzielą kredytu lub kredytów o charakterze linii gwarancyjnej na łączną kwotę 400 milionów złotych.

W dniu 5 czerwca 2026 r. 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 przez jednostkę zależną Wirtualna Polska Media SA, w kwocie 176,2 mln zł (wartość kapitału).

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

- Kredyt A Transza 1 w kwocie 155,7 mln zł w trzynastu kwartalnych ratach;
- Kredyt A Transza 2 w kwocie 255 mln zł w dniu ostatecznego terminu zapadalności, który przypada w pierwszym kwartale 2031 roku;
- Kredyt Capex Transza 1, w kwocie 33,1 mln zł, w trzynastu 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 września 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 września 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 niewskazującym na ryzyko niespełnienia wymogów co do jego wartości.

Grupa jest ponadto stroną podpisanej we wrześniu 2026 roku przez jednostkę zależną Superauto.pl umowy kredytu w rachunku bankowym, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej tej spółki. Intencją Grupy jest wykorzystanie tego kredytu wyłącznie w celu zakupu zapasów przez ww. jednostkę. Kredyt oprocentowany jest w oparciu o wskaźnik WIBOR 1M powiększony o marżę banku, a umowa zawarta została na okres 1 roku z zastrzeżeniem możliwości jej przedłużenia. Limit kredytu wynosi 15 mln zł. Na dzień 30 września 2026 roku Superauto.pl wykorzystało 6 mln zł dostępnej linii kredytowej. Jednocześnie we wrześniu 2026 r. przestała obowiązywać dotychczas obowiązująca umowa pożyczki stockowej podpisana w 2021 roku przeznaczona na finansowanie nabycia pojazdów sprzedawanych w ramach działalności spółki Superauto.pl

Zarząd jednostki zależnej Superauto.pl na bieżąco monitoruje wartości wskaźników finansowych zdefiniowanych w umowie kredytu w rachunku bankowym. Umowa ta zobowiązuje spółkę do utrzymania wskaźnika stosunku kapitałów własnych do sumy bilansowej powyżej określonego poziomu oraz wskaźnika zadłużenia oprocentowanego w relacji do EBITDA poniżej określonego poziomu. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu wskaźniki te kształtowały się na poziomie satysfakcjonującym i niewskazującym na ryzyko niespełnienia wymogów co do jego wartości.

Spółki z Grupy Invia są stroną pożyczek wykorzystanych na zakup aktywów trwałych. Na dzień 30 września 2026 r., wartość tych pożyczek wynosi 583 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.

- **ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA BUDYNKÓW**

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

- **LEASING 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 leasingodawcy w przypadku naruszenia umowy po stronie leasingobiorcy.

25. REZERWY

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Rezerwa na świadczenia pracownicze	**1 025**	**1 023**
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	1 025	1 023
Pozostałe rezerwy, w tym:	**4 148**	**4 207**
Rezerwy na sprawy sądowe	2 824	2 983
Pozostałe	1 324	1 224
Razem	**5 174**	**5 230**

26. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Zobowiązania długoterminowe:		
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	14 881	16 391
Pozostałe	15 549	12 492
	30 429	**28 883**
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe gotówkowe	410 157	440 690
Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek lub przedsiębiorstw	13 246	13 246
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - pozostałe	15 235	22 108
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia	31 528	34 089
Zobowiązania z tyt. voucherów (bonów)	74 673	85 042
Zobowiązania publicznoprawne	44 499	32 778
Zobowiązania barterowe	3 645	3 067
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	44 891	43 048
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	9 506	13 926
Pozostałe	18 558	14 761
	665 938	**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

UAB AMK

W grudniu 2020 roku spółka zależna Audioteka SA (obecnie Audioteka Group Sp. z o.o.) nabyła 70% udziałów w UAB AMK. 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 września 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku oszacowane zobowiązanie warunkowe wynosi 13.246 tys. zł.

27. 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 zawarciem w dniu 3 grudnia 2025 r. warunkowej umowy 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 szczególności warunkiem polegającym na uzyskaniu wymaganej zgody właściwego organu administracji publicznej w Niemczech – Federalnego Ministerstwa Gospodarki i Energii (niem. Bundesministerium für Wirtschaft und Energie; BMWE).

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

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

W dniu 29 maja 2026 roku Invia Flights s.r.o. („IF") sfinalizowała transakcję 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 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.

W związku ze sfinalizowaniem wyżej opisanej transakcji sprzedaży, na dzień 30 września 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 września 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 września 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)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	**194 644**
Koszt sprzedanych aktywów	(166 424)
Zysk z tytułu sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	**28 220**

28. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

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

29. SZACOWANIE WARTOŚCI GODZIWEJ

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

Poszczególne poziomy zdefiniowano w sposób następujący:

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

Poniższa tabela przedstawia aktywa i zobowiązania finansowe Grupy podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 30 września 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	-	10 429	800	**11 229**
Instrumenty finansowe	-	-	-	**-**
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite				
Udziały i akcje	1 296	-	-	**1 296**
Razem aktywa finansowe	**1 296**	**10 429**	**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 do wyceny instrumentu w wartości godziwej 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 aktualnych danych 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 września 2026 roku.

(w tys. zł)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty bankowe i pożyczki	1 798 618	1 812 966
Leasing finansowy rzeczowych aktywów trwałych	719	719
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania budynków	76 282	76 282
Razem	**1 875 619**	**1 889 967**

30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

RYZYKO WALUTOWE

Grupa Kapitałowa WPH prowadzi działalność międzynarodową i w związku z tym narażona jest na ryzyko zmian kursów walut 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 pierwszych trzech kwartałach 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.

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 jednoczesnym występowaniem zarówno należności, jak 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 pierwszych trzech kwartałach 2026 roku oraz w pierwszych trzech kwartałach 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 zewnętrznych ratingów banków oraz publicznie dostępnych informacji dotyczących wskaźników niewypełnienia zobowiązania dla danego ratingu, ustalonych przez agencję 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.

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

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

Grupa dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji, finansowanie alternatywne i zabezpieczenia. Na podstawie tych scenariuszy Grupa oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. Scenariusze te tworzy się tylko dla zobowiązań, które stanowią największe oprocentowane pozycje. Na podstawie różnych scenariuszy Grupa zarządza swoim ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stopy procentowej. W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 roku oraz 30 września 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.

RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

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

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

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

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

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

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 Grupy.

31. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Na dzień 30 września 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 Świderski, Michał Brański i Krzysztof Sierota) oraz spółki kontrolowane przez nich (Założyciele w związku z zawartym w dniu 19 marca 2015 roku przez Założycieli oraz ich podmioty zależne porozumieniem akcjonariuszy stanowiącym porozumienie dotyczące zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki wykonują prawa głosu łącznie) mogą wywierać decydujący wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych, takich jak powołanie i odwołanie Prezesa Zarządu, powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej, zmiana Statutu, emisja nowych akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem spółek handlowych wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Następujące transakcje były zawierane z podmiotami powiązanymi:

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)
Zakupy:		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	642	864
Jednostki stowarzyszone	40	5
Razem	**681**	**869**
Sprzedaż:		
Jednostki stowarzyszone	305	340
Razem	**305**	**340**
Przychody finansowe:		
Członkowie Zarządu jednostki dominującej	212	-
Razem	**212**	**-**

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Zobowiązania:		
Spółka zależna od członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej	49	48
Razem	**49**	**48**
Należności:		
Jednostki stowarzyszone	230	275
Razem	**230**	**275**
Pożyczki:		
Członkowie Zarządu jednostki dominującej	69	-
Razem	**69**	**-**

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

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	8 580	5 713
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	845	845
Razem	**9 425**	**6 558**

32. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	**21 541**	**288 613**
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych aktywów krótkoterminowych	54 083	(260 511)
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych	2 040	(1 568)
Zmiana stanu aktywów dotyczących działalności finansowej i akwizycyjnej	(5 005)	-
Stan należności i innych aktywów spółek na dzień przejęcia kontroli	-	550 326
Sprzedaż jednostki zależnej	(29 576)	-
Pozostałe	-	366
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	**(1 092)**	**(338 757)**
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(36 818)	304 353
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	5 930	30 196
Sprzedaż jednostki zależnej	28 303	-
Stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli	-	(697 609)
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów	1 547	25 018
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu działalności finansowej	-	(717)
Pozostałe	(54)	2
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	**(35)**	**345**
Bilansowa zmiana stanu rezerw	(56)	3 086
Sprzedaż jednostki zależnej	21	-
Stan rezerw przejęty w wyniku objęcia kontroli	-	(2 741)
Środki pieniężne na początek okresu	**432 423**	**258 178**
Środki pieniężne wykazane w bilansie początek okresu	400 543	258 178
Środki pieniężne wykazana na bilansie otwarcia jako aktywa przeznaczone do zbycia	31 880	-
Nabycie udziałów w jednostce zależnej:	**-**	**(882 198)**
Cena nabycia nominalna	-	(1 046 629)
Środki pieniężne w jednostkach zależnych na datę rozliczenia nabycia	-	164 431

33. INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTÓW LUB POŻYCZEK

Gwarancje wobec podmiotów spoza Grupy

W analizowanym okresie żadna ze spółek Grupy nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki ani 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, BNP 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.

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

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, 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 nieistotny.

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 obarczony 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 Turystyka. Ocena ta uwzględnia w szczególności realizację sezonu Lato 2026, którego wyniki wskazały 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.

35. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Wirtualna Polska Holding

za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września **2026** r.



SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Przychody ze sprzedaży		**-**	**-**	**-**	**-**
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	10	156 438	98 408	98 570	98 243
Zużycie materiałów i energii		(108)	(82)	(38)	(36)
Koszty programu opcji pracowniczych		(845)	(845)	(282)	(282)
Usługi obce	17	(4 296)	(3 095)	(1 389)	(1 351)
Koszty świadczeń pracowniczych		(3 561)	(4 260)	(1 825)	(2 029)
Pozostałe koszty operacyjne		(458)	(674)	640	(263)
Zysk (strata) z wyceny inwestycji finansowych		(175)	(3 606)	-	-
Pozostałe przychody operacyjne		6	15	2	1
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		**147 001**	**85 861**	**95 678**	**94 283**
Przychody finansowe	15	4 327	8 661	1 536	3 010
Koszty finansowe	15	(5 853)	(1 438)	(3 827)	(307)
Pozostałe zyski / (straty)	16	(5 005)	-	1	-
Zysk przed opodatkowaniem		**140 470**	**93 084**	**93 388**	**96 986**
Podatek dochodowy		-	(53)	-	118
Zysk netto		**140 470**	**93 031**	**93 388**	**97 104**
Pozostałe całkowite dochody/(straty) podlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:		**37 286**	**9 291**	**13 134**	**17 455**
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności		37 285	9 291	13 134	17 455
Pozostałe całkowite dochody/(straty) niepodlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego, w tym:		**(556)**	**1 481**	**-**	**925**
Zyski (straty) z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(556)	1 481	-	925
Dochody całkowite		**177 199**	**103 803**	**106 522**	**115 484**

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

(w tys. zł)	Nota	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (przekształcone)
Aktywa trwałe			
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	10	873 396	724 848
Pozostałe udziały i akcje	11	12 582	13 313
Udzielone pożyczki	11	69 449	69 290
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
		955 427	**807 451**
Aktywa obrotowe			
Zapasy			
Udzielone pożyczki	11	4 058	3 839
Należności handlowe i pozostałe aktywa		11 390	16 099
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		47 818	49 191
		63 266	**69 129**
AKTYWA RAZEM		**1 018 693**	**876 580**
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	12	1 489	1 489
Kapitał zapasowy		340 674	340 674
Akcje własne		(226 671)	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		365 744	(1 334)
Zyski zatrzymane		310 172	532 937
		791 408	**873 766**
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	13	209 816	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
		209 816	**-**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i leasingi	13	15 945	2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	14	1 524	2 434
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	378
		17 469	**2 814**
PASYWA RAZEM		**1 018 693**	**876 580**

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	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	-	-	-	-	140 470	140 470
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-	-	36 729	-	36 729
Suma dochodów całkowitych	**-**	**-**	**-**	**36 729**	**140 470**	**177 199**
Program opcyjny	-	-	-	845	-	845
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 września 2026 (niebadane)	**1 489**	**340 674**	**(226 671)**	**365 744**	**310 172**	**791 408**

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	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 (przekształcony)	**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)**	**(28 869)**
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 (przekształcony)	**1 489**	**340 674**	**-**	**(1 334)**	**532 937**	**873 766**

(w tys. zł)	Kapitał podstawowy	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 (przekształcony)	**1 481**	**337 621**	**-**	**(22 732)**	**647 583**	**963 953**
Zysk netto	-	-	-	-	93 031	93 031
Pozostałe całkowite dochody/(straty)	-	-	-	10 772	-	10 772
Suma dochodów całkowitych	**-**	**-**	**-**	**10 772**	**93 031**	**103 803**
Program opcyjny	8	3 053	-	845	-	3 906
Utworzenie kapitału przeznaczonego na skup akcji	-	-	-	21 845	(21 845)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(65 505)	(65 505)
Kapitał własny na dzień 30 września 2025 (niebadane)	**1 489**	**340 674**	**-**	**10 730**	**653 264**	**1 006 157**

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		**140 470**	**93 084**
Korekty:		**(148 890)**	**(101 180)**
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności		(156 438)	(98 408)
Pozostałe zyski / (straty)		5 005	-
Zysk/strata z wyceny inwestycji finansowych		175	3 606
Przychody i koszty finansowe		1 526	(7 223)
Koszt programu opcji pracowniczych		845	845
Pozostałe korekty		(3)	-
Zmiana kapitału obrotowego		**(2 136)**	**(13 111)**
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	18	(1 086)	(12 029)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych i pozostałych	18	(1 050)	(1 085)
Zmiana stanu rezerw		-	3
Dywidendy otrzymane		45 177	90 000
Odsetki otrzymane od środków na rachunkach bankowych		421	788
Podatek dochodowy zapłacony		(378)	-
Przepływy netto z działalności operacyjnej		**34 664**	**69 581**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Udzielenie pożyczek		(110)	-
Spłata pożyczek udzielonych		-	31 820
Spłata odsetek od pożyczek udzielonych		4 117	5 350
Nabycie długoterminowych aktywów finansowych		-	(105)
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej		**4 007**	**37 065**
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		(1 442)	(29)
Odsetki zapłacone		(4 370)	(939)
Spłata pożyczek i kredytów otrzymanych		-	(17 065)
Dywidendy na rzecz właścicieli		(33 731)	(65 505)
Przepływy netto z działalności finansowej		**(40 354)**	**(80 473)**
Przepływy pieniężne netto razem		**(1 683)**	**26 173**
Środki pieniężne na początek okresu		**49 191**	**46 258**
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		310	(427)
Środki pieniężne na koniec okresu		**47 818**	**72 004**

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa" („MSR 34"). Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 obowiązywały w Unii Europejskiej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 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 dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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 16 listopada 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)	Nota	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane, opublikowane)	Przekształcenie	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	10	**-**	98 408	**98 408**
Dywidendy otrzymane		92 033	(92 033)	-
Pozostałe		(12 547)	-	(12 547)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		**79 486**	**6 375**	**85 861**
Zysk przed opodatkowaniem		**86 709**	6 375	**93 084**
Zysk netto		**86 656**	**6 375**	**93 031**
Pozostałe całkowite dochody/(straty) podlegające reklasyfikacji do wyniku finansowego (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego dotyczącego pozycji), w tym:		**-**	**9 291**	**9 291**
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-	9 291	9 291
Dochody całkowite		**88 137**	**15 666**	**103 803**

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane, opublikowane)	Przekształcenie	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem	86 709	6 375	93 084
Korekty			
Udział w zyskach/stratach inwestycji wycenianych metodą praw własności	-	(98 408)	(98 408)
Dywidendy otrzymane	-	90 000	90 000
Pozostałe przepływy operacyjne	(17 916)	2 821	(15 095)
Przepływy netto z działalności operacyjnej	**68 793**	**788**	**69 581**
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	**37 065**	-	**37 065**
Przepływy netto z działalności finansowej	**(79 685)**	**(788)**	**(80 473)**
Przepływy pieniężne netto razem	**26 173**	**-**	**26 173**
Środki pieniężne na początek okresu	**46 258**	**-**	**46 258**
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(427)	-	(427)
Środki pieniężne na koniec okresu	**72 004**	**-**	**72 004**

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 nocie 2 w punkcie Korekty błędów oraz przekształcenie danych porównawczych skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 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**

- **Kompensowanie dodatnich oraz ujemnych różnic kursowych ujętych w przychodach/kosztach finansowych**

W poprzednich okresach Spółka 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 Spółka zmieniła podejście i dokonuje kompensaty różnic kursowych prezentując nadwyżkę jednych różnic kursowych nad drugimi odpowiednio w przychodach lub kosztach finansowych.

(w tys. zł)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Przekształcenie	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Przychody finansowe	2 936	74	3 010
Koszty finansowe	(233)	(74)	(307)
Zysk przed opodatkowaniem	**96 986**	**-**	**96 986**
Zysk netto	**97 104**	**-**	**97 104**

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:

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 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 Objaśnienia 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 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: ujawnianie 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 16 listopada 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.

AKTYWO Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO

W wyniku przejścia na MSSF wartość posiadanych akcji w spółce Wirtualna Polska Media SA uległa zmniejszeniu o 148.155 tys. złotych poprzez wycenę tych akcji do wartości godziwej. Spowodowało to powstanie ujemnej różnicy przejściowej na tej inwestycji w kwocie 148.155 tys. złotych. W związku z faktem, iż Spółka nie planuje w dającej się przewidzieć przyszłości dokonać sprzedaży posiadanych akcji, zgodnie z MSR 12 par. 44 w sprawozdaniu finansowym nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od tej różnicy przejściowej w kwocie 28.149 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 realizowanie przychodu głównie w postaci dywidend od spółek zależnych uznano, że w kolejnych latach aktywo i rezerwa z tytułu podatku odroczonego związanego z działalnością kapitałową oraz operacyjną nie będą mogły być zrealizowane, w związku z powyższym na dzień 30 września 2026 roku Spółka nie zawiązała aktywa oraz zobowiązania z tytułu podatku odroczonego. Na dzień 30 września 2026 roku łączna wartość straty podatkowej, od której nie utworzono aktywa wynosi 133.166 tys. zł.

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. Odpisów aktualizujących dokonuje się w ciężar rachunku zysków i strat. Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości.

UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH - POŻYCZKI

Wysokość odpisów aktualizujących pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu ustala się zgodnie z trzystopniowym modelem oczekiwanych strat kredytowych. Spółka przeprowadziła indywidualną analizę każdej pożyczki w celu przyporządkowania tych pozycji do jednego z trzech stopni. Następnie, określone zostało prawdopodobieństwo niewypełnienia zobowiązania. Oczekiwaną stratę kredytową wyliczono na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania oraz 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 września 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)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Zakupy	**114**	**133**
Jednostki zależne	114	133
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	**3 467**	**7 868**
Jednostki zależne	3 467	7 868
Koszty z tytułu gwarancji	**-**	**62**
Jednostki zależne	-	62

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

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Należności:	**-**	**42**
Jednostki zależne	-	42
Udzielone pożyczki i gwarancje:	**73 661**	**73 332**
Jednostki zależne	73 661	73 332
Zobowiązania:	**37**	**40**
Jednostki zależne	37	40

Świadczenia należne lub wypłacane Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 952	1 795
Plan motywacyjny - płatności oparte na akcjach	845	845
Razem	**2 797**	**2 640**

10. INWESTYCJE WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

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

Jednostki zależne	Miejsce prowadzenia działalności	Wielkość posiadanego udziału własnościowego	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Wirtualna Polska Media S.A.	Polska	100%	745 627	599 774
Extradom.pl Sp. z o.o.	Polska	100%	71 798	69 173
Superauto.pl Sp. z o.o.	Polska	51%	55 971	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			**873 396**	**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**
Udział w wyniku finansowym	148 568	2 625	5 275	-	(30)	-	156 438
Udział w innych całkowitych dochodach	37 285	-	-	-	-	-	37 285
Dywidendy otrzymane	(40 000)	-	(5 175)	-	-	-	(45 175)
Wartość inwestycji na 30 września 2026 (niebadane)	**745 627**	**71 798**	**55 971**	**-**	**-**	**-**	**873 396**

11. AKTYWA FINANSOWE

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Udziały i akcje wyceniane wg wartości godziwej	12 582	13 313
Udzielone pożyczki - zamortyzowany koszt	73 507	73 129
RAZEM	**86 089**	**86 442**

Udzielone pożyczki

W pierwszych trzech kwartałach 2026 roku Spółka udzieliła pożyczek jednostkom zależnym - WP Travel w kwocie 100 tys. zł i WP Consumer Finance w kwocie 10 tys. zł.

12. KAPITAŁ WŁASNY

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

13. KREDYTY I POŻYCZKI OTRZYMANE

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Długoterminowe:		
Kredyty	209 816	-
	209 816	**-**
Krótkoterminowe:		
Kredyty	15 945	2
	15 945	**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 zwiększone o kwotę 220 mln zł (do łącznej kwoty 405 mln zł)
- 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 września 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. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

(w tys. zł)	Na dzień 30 września 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Zobowiązania handlowe gotówkowe	535	1 742
Zobowiązania publicznoprawne	85	578
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	763	114
Pozostałe	141	-
Razem	1 524	**2 434**

15. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają przychody i koszty finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 i 2025 roku.

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	3 888	5 037	1 383	1 422
Różnice kursowe dodatnie (per saldo)	439	-	153	74
Przychody z tytułu gwarancji	-	3 618	-	1 514
Pozostałe	-	6	-	-
Razem	**4 327**	**8 661**	**1 536**	**3 010**

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane, przekształcone)
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	5 853	941	3 827	287
Różnice kursowe ujemne (per saldo)	-	429	-	-
Koszty z tytułu gwarancji	-	63	-	20
Pozostałe	-	5	-	-
Razem	**5 853**	**1 438**	**3 827**	**307**

16. POZOSTAŁE ZYSKI/(STRATY)

(w tys. zł)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 (niebadane)
Aktualizacja wartości należności finansowych i inwestycyjnych	(5 005)	-	1	-
Razem	**(5 005)**	**-**	**1**	**-**

Na dzień 30 września 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 trzech kwartałach 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)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 (niebadane)	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 (niebadane)
Zmiana stanu należności wynika z następujących pozycji:	**(1 086)**	**(12 029)**
Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	4 707	(14 700)
Udzielone gwarancje	-	3 618
Korekta o zmianę rozrachunków z tytułu podatku VAT od naliczonych odsetek	(766)	(947)
Korekta o zmianę krótkoterminowych aktywów finansowych	(5 027)	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynika z następujących pozycji:	**(1 050)**	**(1 085)**
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań handlowych, rozliczeń międzyokresowych, rezerw operacyjnych i pozostałych oraz zobowiązań długoterminowych	(910)	(3 067)
Korekta o zmianę zobowiązania z tytułu działalności finansowej	(141)	(55)
Korekta o zmianę zobowiązania z tytułu dywidendy	-	2 033
Inne	1	4

19. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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